

informe anual 2014



mayagüez
energía en evolución

BENEFICIOS PARA EL TRABAJADOR Y SU FAMILIA



RECREACIÓN E INTEGRACIÓN

8.763 personas

Inversión: \$ 297 MM



RECONOCIMIENTO

3.067 personas

Inversión: \$ 33 MM



FORTALECIMIENTO FAMILIAR

1.793 personas

Inversión: \$ 51 MM



VIVIENDA

171 personas

Inversión: \$ 1.522 MM

INVERSIÓN EN SALARIOS, PRESTACIONES
LEGALES Y EXTRA LEGALES, SEGURIDAD SOCIAL
Y BENEFICIOS A LOS TRABAJADORES

\$ 60.536 MM

73.19 %

INCREMENTO EN LA UTILIDAD NETA
DESPUÉS DE IMPUESTOS
LLEGANDO A \$ 42.647 MM

PRODUCCIÓN



MOLIENDA

2.459.506
toneladas



ETANOL

86.415.994
litros

MERCADEO Y VENTAS

8.84 % DE AUMENTO EN INGRESOS OPERACIONALES



VENTAS ↑ 9%

\$ 435.348 MM
total



UTILIDAD OPERATIVA

\$ 61.849 MM



PLANTA DE PERSONAL DIRECTA

1.791 obreros y empleados

106 temporales

Hacemos de la
evolución constante
el espíritu transformador
que guía nuestras
acciones.



AUMENTO PRODUCCIÓN AZÚCAR EQUIVALENTE

50% ↑

con la compra de
San Carlos y CASUR

AUMENTO PARTICIPACIÓN MERCADO COLOMBIANO

4% ↑

con la compra de San Carlos

CONTENIDO

| JUNTA DIRECTIVA

Página 3

| INFORME DE GESTIÓN

Páginas 4 a 17

- 6 Panorama General
- 6 Dinámica del mercado azucarero
- 7 Acontecimientos relevantes de la sociedad
- 8 Producción
- 8 Mercadeo y ventas
- 8 Estados Financieros
- 9 Administración
- 10 Beneficios para el trabajador y su familia
- 11 Responsabilidad Social Empresarial
- 16 Situación Jurídica
- 17 Acontecimientos después del ejercicio
- 17 Evolución previsible de la sociedad

| ESTADOS FINANCIEROS

Páginas 18 a 29

- 20 Certificación a Estados Financieros
- 23 Informe del Revisor Fiscal
- 25 Balances Generales
- 26 Estado de Resultados
- 27 Estado de Cambios en el Patrimonio
- 28 Estado de Cambios en la Situación Financiera
- 29 Estado de Flujos de Efectivo

| NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Páginas 30 a 55

| INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Páginas 56 a 63

- 58 Actuaciones con entidades públicas
- 58 Resumen Informativo
- 60 Indicadores Financieros

Informe de la junta directiva para la asamblea general de accionistas según numerales 1 y 3 del artículo 446 del código de comercio:

- 61 Numeral Primero Artículo 446 Código de Comercio
- 62 Numeral Tercero Artículo 446 Código de Comercio

JUNTA DIRECTIVA

Principales

Gustavo Moreno Montalvo
Fernando Holguín Acosta
Julián Vicente Holguín Ramos
Guillermo Alberto Reyes Solarte

Suplentes

Guillermo Alberto Chaux Torres
Eduardo Iragorri Holguín
Eduardo Cardozo Hurtado
Mauricio García Cañizares
Felipe Correa Londoño

| ASESORES JUNTA DIRECTIVA

Jorge Eduardo Uribe Holguín
Luis Ernesto Mejía Castro
Roberto Silva Salamanca

| DIRECCIÓN GENERAL

Mauricio Iragorri Rizo
Mauricio Rivera López
Carlos Eduardo Quintero Arizala
Juan Pablo Rebolledo Rodríguez
Ludwig Hermann Chvatal Franco
Luis Felipe Ramírez
Juan Pablo Molina Echeverry

Gerente General
Gerente de Fábrica
Gerente Comercial
Gerente de Campo
Gerente Financiero
Gerente de Relaciones Industriales
Gerente de Inversiones

| REVISORÍA FISCAL

PricewaterhouseCoopers Ltda.



INFORME DE GESTIÓN



mayagüez
energía en evolución

L 4TT SINGLE
ZL 60T TWINPO



INFORME DE GESTIÓN

DE LA JUNTA DIRECTIVA Y DEL GERENTE GENERAL
A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS DE MAYAGÜEZ S.A.

La Junta Directiva y el Gerente General presentan para el análisis, consideración y posterior aprobación de los señores accionistas, el informe de gestión correspondiente al año fiscal 2014.

| PANORAMA GENERAL

El crecimiento de la economía global durante el 2014 fue de 3.3 %, ligeramente superior al presentado en el 2013, pero por debajo del inicialmente proyectado por diversos analistas económicos.

Mientras que la actividad económica continúa ganando impulso en Estados Unidos, reflejando mejora en su mercado laboral y permitiendo ajustes a su política de expansión monetaria, en otras zonas, como Europa y Japón, la recuperación toma tiempo, con consecuencias negativas para los programas de inversión y ajustes importantes en políticas fiscales.

En este contexto, el crecimiento económico en Latinoamérica y Caribe, será muy modesto; las cifras de Colombia, cuyo desempeño ha sido superior al regional, tendrán además el impacto negativo de la reducción en los precios del petróleo, con impacto negativo en la inversión extranjera, la balanza comercial y en el gasto del gobierno. Como consecuencia, la tasa de cambio sufrió una modificación importante a finales del año. Así, la tasa inicial fue Col \$ 1,926.83 / USD, y la final fue Col \$ 2,392.46 / USD. La reforma tributaria de 2014 compensará en forma parcial el déficit causado, mediante el impuesto a la riqueza y tasas crecientes para el CREE.

La tasa de inflación en 2014 aumentó 3.66%, dentro del rango establecido por el Banco de la República, pero superior en 1.72 puntos a la registrada en el 2013 (1.94%).

| DINÁMICA DEL MERCADO AZUCARERO

La producción de la industria azucarera mundial durante la temporada 2013/14 alcanzó los 182.6 millones de toneladas. El consumo estuvo alrededor de 178.93 millones de toneladas. El superávit azucarero mundial, impulsado por aumentos en la producción de la Unión Europea, Australia e India, y por la reducción de importaciones de China, aunque inferior al registrado en la temporada anterior, sigue presionando a la baja del precio del azúcar en el mercado internacional.

Al cierre del 2014 se registraron los precios promedios anuales del azúcar crudo y blanco más bajos en los últimos 6 años. El precio del azúcar crudo pasó de un promedio anual de 17.5 USD Cents/lb en 2013 a 16.3 USD Cents/lb en el 2014, lo cual significó una reducción de 6.5%.

En Colombia, la molienda de caña durante 2014 fue de 24.3 millones de toneladas, superior en 12,6% a la registrada durante el 2013.

Las buenas condiciones climáticas influyeron en el incremento de la caña molida y los rendimientos en el cultivo de caña, tras los efectos negativos causados por la fuerte temporada invernal en años anteriores.

El volumen de producción de azúcar pasó de 2.12 millones de toneladas en el 2013 a 2.40 millones de toneladas en el 2014.

La producción de alcohol carburante llegó este año a 406.5 millones de litros, con un incremento del 4.8% frente a 2013. En el mercado nacional, el consumo aparente de azúcar incluyendo las importaciones de azúcar, aumentó 1.8%, de 1.69 millones de toneladas en 2013 a 1.73 millones de toneladas en 2014. Este fue el máximo registro histórico.

Las ventas nacionales de los ingenios azucareros llegaron a 1.61 millones de toneladas en 2014, aumentando 14.5% comparado con el 2013.

Por su parte el volumen de importaciones fue inferior en 60.3% al presentado en el año anterior y llegó a las 113.890 toneladas. La participación de importaciones provenientes de Bolivia y Perú, miembros de la Comunidad Andina de Naciones, donde no se cobran impuestos de importación, haya pasado de 41% en el 2013 a 77% en 2014.

Las exportaciones, incluyendo el programa de exportaciones conjuntas como aliados de la industria de transformación, aumentaron 18.7%, de 671.887 toneladas en 2013 a 797.479 toneladas en 2014.

| ACONTECIMIENTOS RELEVANTES DE LA SOCIEDAD:

De acuerdo con el direccionamiento estratégico corporativo definido para la compañía y en vía a consolidarse como empresa agroindustrial diversificada en crecimiento continuo y sostenible, se anunció a finales de Octubre de 2014, que Mayagüez S.A. adquiere el control de la sociedad Carlos Sarmiento L & Cía. Ingenio San Carlos S.A., mediante la compra inicial del 60,53% del capital de dicha empresa y una posterior adquisición del 25.74% del capital, aumentando el porcentaje en dicha sociedad al 86.27%. El cierre de la operación de compraventa se perfeccionó a finales de noviembre, con lo que Mayagüez aumentó su participación en el mercado en un 4% aproximadamente. Conforme al plan de expansión revelado al mercado, la sociedad financió esta adquisición con deuda.

En forma paralela, de igual forma en el mes de noviembre, la sociedad adquiere el 60% del Ingenio Casur en Nicaragua, con créditos financieros en el mercado colombiano. Este ingenio azucarero procesa y muele caña para la producción de azúcar y melazas. Atiende el mercado nicaragüense y exporta más de la mitad de su producción. El cultivo y cosecha de la caña se realiza en tierras propias y de terceros.

| Producción

En Mayagüez, en el 2014 se molieron 2.459.506 toneladas, cifra superior a la conseguida en el 2013 y se produjeron 6.051.686 quintales de azúcar equivalente. La producción de etanol se elevó a 86.415.994 litros, aumentando en 14.031.148 litros lo conseguido en el año anterior.

Durante 2014 se realizaron inversiones en activos fijos por \$36,861MM, representadas en \$21,660 MM de inversiones para las plantas de producción y bodega de azúcar, destilería y cogeneración de energía; en cosecha se invirtieron \$3.500MM, en el campo \$9,483MM y en la compra de terrenos \$1,050MM.

| Mercadeo y ventas

Las ventas totales fueron \$435,348 MM, aumentando en cerca del 9% lo conseguido en el 2013, impulsadas principalmente por el incremento de volumen tanto en azúcar como en etanol, que contrarrestó la baja del precio internacional, parcialmente mitigado por la devaluación del peso colombiano frente al dólar.

Se vendieron 88.4 MM de litros de etanol incrementando el volumen en 7.6 MM de litros comparado con el 2013. Los ingresos obtenidos por alcohol llegaron a \$150,456 MM, 2.71% por encima de lo logrado el año anterior, a pesar de una caída en el precio promedio del año de cerca al 6%.

Las ventas de energía a la red nacional, estuvieron en niveles similares a los del año anterior, con \$21,511 MM.

| Estados financieros

Durante el año 2014 se mantuvieron y fortalecieron los sistemas de revelación y control sobre la información financiera, establecidos con base en procedimientos adecuados, cuya operatividad fue verificada por el Representante Legal. También se evaluó el desempeño de estos sistemas, permitiendo asegurar que la información financiera se presenta a consideración de la Asamblea en forma adecuada.

Los Estados Financieros que se presentan a consideración de la Asamblea muestran la situación de la Compañía y los resultados del ejercicio analizado al 31 de diciembre del año 2014.

Los activos totales llegaron a \$1,390,498 MM, incluyendo valorizaciones por \$498,039 MM.

El pasivo total llega a la suma de \$671,295 MM, incluyendo obligaciones financieras por un monto de \$554,650 MM, las cuales aumentaron en \$443,416 MM o 357.50 %, como consecuencia del apalancamiento que apoyó el plan estratégico de expansión. El pasivo total muestra un aumento de \$492,454 MM.



El patrimonio total fue de \$719,204 MM, aumentando \$21,866 MM comparado con el año anterior.

La razón de endeudamiento total (pasivo/activo) al cierre del año, fue de 48,28 %, con el aumento de 27.91 puntos comparado con el registrado en el 2013.

Los ingresos operacionales aumentaron 8.84 %, ubicándose en \$435,348 MM, mientras que la utilidad operativa llegó a \$61,849 MM.

La utilidad neta después de impuestos fue de \$42,647 MM, superior en \$18,022 MM a la presentada en el año 2013, con un aumento de 73.19 %. En cumplimiento con lo dispuesto en la Circular 10 del 24 de enero de 2013 de la Superintendencia Financiera, referente a la información relativa a los planes de acción del proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera para las entidades del grupo 1 a la cual pertenece la empresa, se informa que Mayagüez

aplicó las referidas normas a la fecha de transición, 1 de enero de 2014 y esta aplicando dichas normas obligatorias a partir de enero 1 de 2015.

| ADMINISTRACIÓN

Durante el año 2014 Mayagüez S.A., mantuvo una cantidad similar de trabajadores a los registrados en la planta de personal al cierre de 2013.

Planta de Personal Directa	2014	2013
Obreros	1,606	1,609
Empleados	185	178
Total	1,791	1,787
Temporales	106	121

La inversión realizada en materia de salarios, prestaciones sociales legales y extra legales, seguridad social y otros beneficios para los colaboradores de la compañía sumó \$60,536 MM en el año 2014.



| Beneficios para el trabajador y su familia

Durante el año 2014 se ejecutaron programas en beneficio de los colaboradores nuestros trabajadores y sus familias, siempre enfocados en el desarrollo integral de las personas:

a) Programa de Recreación e Integración:

La Compañía impulsa diferentes actividades que buscan estrechar las relaciones entre la empresa, los trabajadores y sus familias, con este objetivo con actividades como el Mayatour, Paseos en Familia, Fiesta de la Familia, Escuela de fútbol, entre otras, se fomenta el sano esparcimiento, la recreación y la integración familiar. Durante 2014 un total de 8.763 personas, entre colaboradores y familiares, disfrutaron de diversas actividades lúdicas y recreativas que promueven el equilibrio armónico entre la vida familiar y laboral, lo cual afianza el compromiso y el sentido de pertenencia. La inversión realizada fue de \$297 MM.

b) Programa de Reconocimiento:

Con diferentes acciones y actividades exaltamos la riqueza de nuestro capital humano. En 2014 participaron 3.067 personas en las diferentes actividades de reconocimiento, entre ellas la celebración de fechas especiales que permiten fortalecer el vínculo fraterno entre colaboradores. La inversión fue de \$ 33 MM.

c) Programa para adquisición y mejoramiento de Vivienda:

En 2014 continuó el apoyo a los colaboradores y sus familias a través de la asesoría y créditos favorables para compra y mejoramiento de viviendas. 171 de ellos adquirieron o mejoraron sus condiciones de sus viviendas con una inversión de \$1,522 MM.

d) Programa Fortalecimiento Familiar:

En 2014 se brindó orientación psicosocial y jurídica a los colaboradores y sus familias, quienes recibieron de manera permanente asesoría individual, en pareja, familiar y grupal para fortalecer los lazos en el hogar; con este programase beneficiaron 1.793 trabajadores directos y contratistas. La inversión fue de \$51 MM.

| Responsabilidad Social Empresarial

Consecuente con la filosofía de Mayagüez durante sus 77 años de existencia; el impulso a los programas que fomenten la educación como pilar fundamental para el desarrollo de las comunidades del área de influencia es un asunto de vital importancia. Algunos de los programas son:

» **Colegio Ana Julia Holguín de Hurtado:**

Durante este año la institución continuó con un nivel muy superior en las pruebas Sabery alcanzó la decimo octava promoción de bachilleres, que son reconocidos por su calidad personal, moral y profesional. La inversión en año fue de 1.137MM

» **CIFS Candelaria - Ana Julia Holguín de Hurtado:**

Durante el año 2014 el programa benefició a 504 alumnos en carreras técnicas y tecnológicas, al 31 de diciembre se han graduado 246 jóvenes en las diferentes carreras tecnológicas que brinda el programa educativo.

» **Programa de Básica Primaria y Bachillerato Semestralizado para Adultos:** En el año 2014

el programa cumplió 17 años de existencia y contó con la participación de 164 alumnos y 22 personas obtuvieron su título de bachiller, entre trabajadores, contratistas y sus esposas. La inversión ascendió a \$54 M.

» **Complejo Educativo de Pradera:**

Este proyecto es una inversión de gran impacto social en la región del suroriente del Valle del Cauca para los próximos años. Se estima que atenderá una población de 1.400 estudiantes de 0 a 17 años, iniciando con la educación para la primera infancia, pasando a básica primaria y secundaria y terminando con la formación media técnica. En 2014 se culminaron las obras de urbanismo general y los diseños arquitectónicos y de ingeniería para el CDI, el Colegio y el Centro Cultural y Comunitario. En Julio se iniciaron las obras de construcción del CDI y en Noviembre se licitó la construcción del auditorio del Centro Comunitario, asignándolo a la empresa LATCO S.A. Para esta última construcción se gestionó el aporte de recursos de la Fundación John Ramírez Moreno, la cual donó \$500 MM. Por último, se creó un programa de involucramiento con la comunidad para que las comunidades vecinas utilicen en forma eficaz la infraestructura del Complejo, beneficiando directamente con actividades sociales y recreativas a 182 personas e indirectamente a los habitantes de los barrios El Cairo, Altos del Castillo, Altos de Pradera y el corregimiento La Granja. En 2014 la inversión total en este proyecto fue \$3.441,6 MM.



» **Programa Mejoramiento Calidad Educativa de Instituciones Públicas:**

Este programa apoya y acompaña a dos instituciones educativas de Candelaria (Nuestra Señora de la Candelaria y Marino Rengifo Salcedo) para fortalecer sus procesos institucionales de calidad y mejorar el rendimiento académico de los estudiantes. En 2014 se finalizó el proyecto con la IE Nuestra Señora de la Candelaria, logrando mejores resultados en Pruebas Saber y se financió el concurso de mini-cuentos para niños de primaria, publicando un libro con los mejores cuentos. Así mismo se continuó el programa de apoyo a la IE Marino Rengifo el cual finaliza en julio de 2015. Adicionalmente, se financió por segundo año consecutivo la investigación de la Universidad ICESI para identificar los factores asociados al proceso de aprendizaje de los niños en estos colegios y se apoyó dos semi-

narios de formación para los maestros de los mismos. El programa benefició directamente 214 maestros y 500 padres de familia e indirectamente a 3.502 estudiantes. La inversión total fue de \$186,2 MM.

» **Programa Becas Universitarias Mayagüez:**

Este programa apoya el acceso a la educación superior de calidad de los bachilleres con mejor rendimiento académico de los municipios de Candelaria, Pradera y Florida, según los resultados de las pruebas saber. Para la Universidad ICESI, la beca incluye el 100% de los costos de matrícula y una asignación mensual equivalente a un (1) SMLMV para manutención. Por su parte, la Universidad ICESI suministra alimentación, facilita libros y realiza un seguimiento académico y sicosocial para garantizar el buen desempeño del estudiante.



Para los bachilleres del colegio Ana Julia Holguin que ocupen las primeras 100 posiciones en la pruebas saber se otorga beca para Universidades Públicas, que cubre el 100% de la matrícula y un auxilio mensual para manutención. Este programa benefició a 32 jóvenes, la inversión total fue de \$345,9.MM.

» **Escuela de Formación en Oficios.**

Este es el programa de mayor proyección y reconocimiento por las comunidades de la zona de influencia de Mayagüez S.A. Busca brindar capacitación no formal a adultos en áreas como gastronomía, confecciones, estética, belleza y oficios vocacionales, como mecanismo para complementar el ingreso familiar e incentivar emprendimientos de subsistencia. Así, la escuela promueve y mejorará las habilidades y actitudes de las personas con interés en crear y fortalecer unidades productivas como opción

para generación de ingresos. En 2014 se matricularon 1.501 personas de Candelaria, Pradera, Florida, Palmira, Cali, Miranda y Corinto. La inversión total fue de \$171 MM.

» **Escuela de Liderazgo:**

Este programa busca capacitar a líderes comunitarios de la zona de influencia de Mayagüez S.A., en habilidades sociales y asuntos públicos y políticos para que puedan adquirir herramientas que les ayuden a promover el desarrollo social y económico de sus comunidades y fortalezcan la relación con la empresa. En 2014, 100 líderes de Juntas de Acción Comunitaria, Asociaciones, Fundaciones, Consejos Comunitarios y Resguardos Indígenas de las poblaciones de Candelaria, Pradera, Florida, Palmira, Jamundí y Caloto fueron capacitados con este programa. La inversión total fue de \$153,2 M.



» **Jornadas Sociales:**

Estas jornadas consisten en la prestación de servicios de salud preventiva, actividades lúdicas para niños y labores de ornato en comunidades con alto nivel de vulnerabilidad y dificultad en el acceso a servicios del Estado, ubicadas en la zona de influencia de Mayagüez S.A. Durante el año 2014 se beneficiaron 3.985 personas del Valle del Cauca y Cauca: Candelaria (Gualí, La Solarza y Buchitolo), Palmira (Charco Verde, Guanabanal, Cauca Seco y Tienda Nueva) y Miranda (El Ortigal), con una inversión de \$64,8 M.

» **Programa de Alfabetización:**

Por medio de este programa se fortalecen normas y pautas de convivencia, se realizan actividades de refuerzo escolar y preparación para primeras comuniones de niños entre 5 y 10 años que habitan en 15 veredas y corregimientos de

Candelaria, Pradera y Florida. El programa es ejecutado por los profesores y estudiantes de décimo grado del Colegio Ana Julia Holguín de Hurtado y ofrece a los participantes desayuno y almuerzo. Durante 2014 se beneficiaron 300 niños con una inversión de \$89,2 M.

» **Aguinaldo Mayagüez:**

Con motivo de las festividades navideñas se entregaron regalos a los niños de escasos recursos de las localidades más cercanas. En 2014 se entregaron 1.750 aguinaldos, en 36 comunidades de 10 municipios, con una inversión de \$17,3 MM.

» **Escuela de Fútbol:**

Mayagüez S.A. continuó con su apoyo a la Escuela de Fútbol Mayagüez, prestando sus instalaciones físicas, donando implementos deportivos y aportando recursos financieros para el



pago de profesores y el transporte de 122 niños y jóvenes, con una inversión total de \$51,1 MM.

» **Programa de Voluntariado:**

Con el propósito de impulsar acciones de voluntariado entre los colaboradores de Mayagüez S.A., se realizaron dos jornadas sociales: una salida al Zoológico de Cali con personas con discapacidades y bajos recursos de Candelaria, con la participación de 86 colaboradores y sus familiares ; y la realización del Plan Padrino de Navidad, beneficiando 3 hogares para adultos mayores desamparados de los municipios de Pradera y Florida, al que participaron 453 colaboradores y sus familiares. La inversión total de la fundación fue \$11,7 MM.

» **Fondo de Pequeñas Donaciones:**

Mayagüez S. A. apoya la realización de eventos culturales o iniciativas comunitarias de carácter estratégico con pequeños aportes o donaciones. Para cumplir con este propósito se creó el Fondo de Pequeñas Donaciones que apoya iniciativas educativas, comunitarias y/o culturales. En 2014, las principales donaciones a iniciativas culturales y deportivas sumaron \$29,7 MM.

| SITUACIÓN JURÍDICA

Las actuaciones de Mayagüez S. A. durante el año 2014 se ajustaron a la Constitución Política, la Ley y los estatutos sociales de la empresa. De igual forma, la Compañía cumplió con las instrucciones impartidas por los organismos del Estado, atendió adecuadamente los requerimientos de las diferentes entidades oficiales y en particular aquellas emitidas por las Entidades de Vigilancia y Control, de manera tal que la sociedad operó normalmente y dentro de los parámetros de la normatividad vigente y buen gobierno corporativo.

Durante el año 2014 se observó un adecuado desempeño de los sistemas de revelación y control de la información financiera, de tal forma que los estados financieros que se someterán a consideración de la Asamblea, cumplen satisfactoriamente las normas básicas y las técnicas contables.

Se deja expresa constancia que en cumplimiento del Artículo 47 de la Ley 964 de 2005, el Representante Legal de la sociedad verificó la operatividad de los controles establecidos al interior de la Compañía, con el fin de asegurar que la información financiera se presente en forma adecuada.

Se acompaña el informe de las operaciones celebradas con los accionistas y administradores durante el período y el informe detallado que comprende la totalidad de los aspectos señalados en el Numeral 3º del Artículo 446 del Código de Comercio.

Según lo dispuesto en el parágrafo 2 del artículo 87 de la ley 1676 de 2013, se deja constancia de que la compañía no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.

La Compañía acató las normas y reglamentaciones ambientales vigentes, veló por la preservación y mejoramiento del ambiente, e impulsó la conservación de los recursos naturales renovables. Consecuente con esta política, cumple con el Convenio de Producción Limpia, suscrito entre la Corporación Autónoma Regional del Valle del Cauca - C.V.C y la Industria Azucarera Colombiana. Observa igualmente la Compañía, las disposiciones del Fondo de Estabilización de Precios del Azúcar (FEPA).

En los términos del Numeral 4 del Artículo 1o. de la Ley 603 de 2000, se han impartido las instrucciones precisas respecto del cumplimiento de las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, de manera tal que los sistemas y programas de software que utiliza la sociedad se encuentran adecuadamente amparados por las licencias correspondientes.

Durante el año 2014 se dio estricto cumplimiento a la normatividad relacionada con la Prevención del Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo acogiendo los lineamientos de las Circulares Externas No. 014 y No. 038 de 2009 de la Superintendencia Financiera.

Por lo demás, la empresa no tiene requerimientos adicionales ni contingencias pendientes que ameriten la constitución de provisiones.

| ACONTECIMIENTOS DESPUÉS DEL EJERCICIO

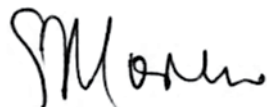
Desde el inicio del 2015 no han ocurrido acontecimientos cuyo impacto afecte de forma material la posición financiera de la Compañía. La operación ha sido normal y los resultados satisfactorios.

| EVOLUCIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

La Compañía continuará sus esfuerzos por mantener su destacada posición en la industria, como operador y como miembro responsable de la comunidad.

Se deja expresa constancia que este informe y los demás documentos y libros exigidos por la Ley estuvieron a disposición de los Accionistas de acuerdo con los Artículos 446 y 447 del Código de Comercio vigente.

La Junta Directiva de Mayagüez S.A. estudió y acogió como suyo el contenido del presente informe, en su reunión ordinaria celebrada el día 2 de marzo de 2015.



GUSTAVO MORENO MONTALVO
Presidente Junta Directiva



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal



mayagüez
energía en evolución



ESTADOS FINANCIEROS



Santiago de Cali, 2 de marzo de 2015

CERTIFICACIÓN

del Representante Legal y Contador de Mayagüez S.A.

A los señores Accionistas de Mayagüez S.A.

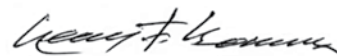
Los suscritos representante legal y contador de Mayagüez S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Las cifras incluidas son fielmente tomadas de los libros oficiales y auxiliares respectivos.
- b. No hubo irregularidades que involucren a miembros de la Administración o Empleados que puedan tener efecto de importancia relativa sobre los estados financieros anunciados.
- c. Aseguramos la existencia de activos y pasivos cuantificables, así como los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo del ente económico en la fecha de corte y evaluados bajo métodos de reconocido valor técnico.
- d. Confirmamos la integridad de la información proporcionada respecto a que todos los hechos económicos han sido reconocidos por ellos.

- e. Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados dentro de sus estados financieros básicos y las respectivas notas, incluyendo sus gravámenes, restricciones a los activos, pasivos reales y contingentes como también las garantías que hemos recibido de terceros.
- f. Certificamos que de acuerdo con el Decreto 1670 de abril de 2007, sobre la seguridad social y auto liquidación de aportes, Mayagüez S.A. viene cumpliendo esta obligación con todos sus empleados vinculados laboralmente y se encuentra a paz y salvo con las entidades prestadoras de tales servicios.
- g. De acuerdo con lo dispuesto en el parágrafo 2 del artículo 87 de la ley 1676 de 2013, se deja constancia de que la compañía no ha entorpecido la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- h. No hubo hechos posteriores que al final del período requieran ajuste o revelación en los estados financieros o en las notas consecuentes.



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal



NELLY FABIOLA BARRERA V.
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 21012-T

Santiago de Cali, 2 de marzo de 2015

EL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA
Mayagüez S.A.

| CERTIFICA:

Que la información contenida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y los otros informes relevantes para el público, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Mayagüez S.A. (Artículo 46 de la Ley 964 de 2005).



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal



Informe del Revisor Fiscal

A la Asamblea de accionistas de Mayagüez S.A.

2 de marzo de 2015

He auditado los balances generales de Mayagüez S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 2 y otras notas explicativas.

La Administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias.

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mis auditorías. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del revisor fiscal, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la Administración de la Compañía, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



A la Asamblea de accionistas de Mayagüez S.A.

2 de marzo de 2015

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Mayagüez S. A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones con control exclusivo de la Superintendencia Financiera, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas de auditoría, durante los años 2014 y 2013, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores. Los administradores dejaron constancia en el informe de gestión de que no entorpecieron la libre circulación de las facturas emitidas por los vendedores o proveedores.
- f. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Clara A. Villalba S.', written in a cursive style.

Clara Andrea Villalba Salazar
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 111744-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

BALANCES GENERALES

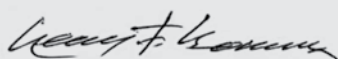
(En miles de pesos)
Al 31 de diciembre

	Notas	2014	2013
Activo			
Activo corriente			
Disponibles	4	\$ 3,252,726	\$ 1,460,511
Inversiones temporales	5	4,157,194	1,092,249
Deudores, neto	6	71,794,074	54,870,772
Inventarios	7	33,580,640	33,578,162
Intangible, neto	10	20,134,255	-
Diferidos, neto	8	1,567,741	1,722,875
Total activos corrientes		\$ 134,486,630	\$ 92,724,569
Inversiones permanentes	5	\$ 386,321,605	\$ 42,874,578
Propiedades, planta y equipo, neto	9	208,715,291	214,530,493
Intangibles, neto	10	161,910,711	33,975,480
Diferidos, neto	8	1,024,985	292,688
Valorizaciones	11	498,039,234	491,781,041
Total activos no corrientes		\$ 1,256,011,826	\$ 783,454,280
Total activos		\$ 1,390,498,456	\$ 876,178,849
Pasivo y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	12	\$ 79,850,694	\$ 76,752,167
Proveedores	13	25,670,293	23,578,087
Cuentas por pagar	14	36,658,815	11,424,504
Impuestos, gravámenes y tasas	15	11,799,029	4,634,336
Obligaciones laborales	16	4,833,415	4,575,990
Pasivos estimados y provisiones	17	2,629,023	3,308,787
Otros pasivos	19	132,396	127,960
Total pasivos corrientes		\$ 161,573,665	\$ 124,401,831
Obligaciones financieras	12	\$ 474,799,775	\$ 44,481,890
Cuentas por pagar	14	28,621,388	3,337,196
Pensiones de jubilación	18	6,299,866	6,547,772
Otros pasivos	19	-	72,591
Total pasivos no corrientes		\$ 509,721,029	\$ 54,439,449
Total pasivos		\$ 671,294,694	\$ 178,841,280
Patrimonio de los accionistas, ver estado adjunto	20	\$ 719,203,762	\$ 697,337,569
Total pasivo y patrimonio de los Accionistas		\$ 1,390,498,456	\$ 876,178,849
Cuentas de orden	21	\$ 938,830,422	\$ 765,256,138

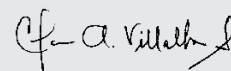
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



MAURICIO IRIGORRI RIZO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



NELLY FABIOLA BARRERA V.
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 21012-T
(Ver certificación adjunta)



CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 111744-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver dictamen adjunto)

ESTADOS DE RESULTADOS

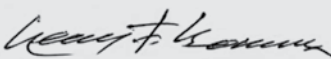
(En miles de pesos, excepto el valor de la utilidad neta por acción)
Por los años terminados al 31 de diciembre

	Notas	2014	2013
Ingresos operacionales	22	\$ 435,347,937	\$ 400,004,821
Costo de venta y de prestación de servicios		336,561,500	322,989,469
Utilidad bruta		\$ 98,786,437	\$ 77,015,352
Gastos operacionales			
Gastos de administración	23	\$ 20,510,271	\$ 20,927,981
Gastos de ventas	24	16,427,178	16,191,078
Utilidad operacional		\$ 61,848,988	\$ 39,896,293
Ingresos no operacionales	25	\$ 32,601,584	\$ 17,861,494
Egresos no operacionales	26	29,204,392	19,921,837
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		\$ 65,246,180	\$ 37,835,950
Provisión para impuesto sobre la renta			
Impuesto sobre la renta corriente	15	\$ 22,599,547	\$ 13,211,339
Utilidad neta del año		\$ 42,646,633	\$ 24,624,611
Utilidad neta por acción		\$ 865.23	\$ 499.59

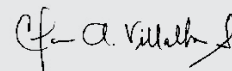
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



NELLY FABIOLA BARRERA V.
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 21012-T
(Ver certificación adjunta)



CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 111744-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver dictamen adjunto)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(En miles de pesos)

Por los años terminados al 31 de diciembre

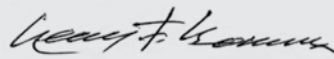
	Número de acciones circulación	Capital social (Nota 20)	Superávit de capital	Reservas (Nota 20)	Revalorización del patrimonio (Nota 20)	Utilidad neta del año	Superávit por valorizaciones	Total del patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 49,289,304	\$ 9,857,865	\$ 9,540,866	\$120,595,165	\$ 20,409,989	\$ 52,950,173	\$ 486,229,496	\$ 699,583,554
Traslados	-	-	-	52,950,173	-	(52,950,173)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(32,761,614)	-	-	-	(32,761,614)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio inversión extranjera	-	-	339,473	-	-	-	-	339,473
Valorización del año	-	-	-	-	-	-	5,551,545	5,551,545
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	24,624,611	-	24,624,611
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 49,289,304	\$ 9,857,865	\$ 9,880,339	\$140,783,724	\$ 20,409,989	\$ 24,624,611	\$ 491,781,041	\$ 697,337,569
Traslados	-	-	-	24,624,611	-	(24,624,611)	-	-
Dividendos decretados	-	-	-	(32,761,614)	-	-	-	(32,761,614)
Impuesto al patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia en cambio inversión extranjera	-	-	5,722,981	-	-	-	-	5,722,981
Valorización del año	-	-	-	-	-	-	6,258,193	6,258,193
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	42,646,633	-	42,646,633
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$ 49,289,304	\$ 9,857,865	\$15,603,320	\$132,646,721	\$ 20,409,989	\$ 42,646,633	\$ 498,039,234	\$ 719,203,762

	2014	2013
El saldo de reservas está conformado por:		
Reserva legal	\$ 4,928,932	\$ 4,928,932
Reserva para desarrollo de la Compañía	126,760,076	134,897,079
Reserva para re adquisición de acciones	957,717	957,717
Acciones propias re adquiridas	(4)	(4)
	\$132,646,721	\$140,783,724

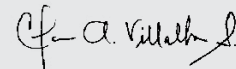
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



NELLY FABIOLA BARRERA V.
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 21012-T
(Ver certificación adjunta)



CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 111744-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver dictamen adjunto)

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(En miles de pesos)

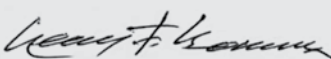
Por los años terminados al 31 de diciembre

	2014	2013
Recursos financieros provistos por las operaciones del año:		
Utilidad neta del año	\$ 42,646,633	\$ 24,624,611
Partidas que no afectan el capital de trabajo:		
Depreciación, amortización y agotamiento	\$49,275,519	42,056,932
Diferencia en cambio inversiones	(4,658)	(1,586)
Método de participación	(86,592)	7,734
Pérdida en retiro y/o venta de propiedades, planta y equipo	594,569	450,718
(Recuperación) pensiones de jubilación	(247,906)	(39,166)
	\$ 92,177,565	\$ 67,099,243
Recursos financieros provistos por otras fuentes:		
Venta de propiedades, planta y equipo	\$ 34,427	\$ 160,607
(Disminución) aumento en inversiones	(337,632,797)	171,410
(Aumento) intangibles	(134,665,085)	(516,978)
Disminución en impuestos por pagar	-	(1,600,114)
Total recursos financieros (usados en) provistos por las operaciones	\$ (380,085,890)	\$ 65,314,168
Recursos financieros aplicados a:		
Aumento de propiedades, planta y equipo	37,218,795	49,182,587
Aumento en diferidos	872,960	67,524
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(25,284,192)	420,911
Disminución en otros pasivos	72,591	
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(430,317,885)	22,528,623
Dividendos decretados	32,761,614	32,761,614
Total recursos aplicados	\$ (384,676,117)	\$ 104,961,259
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	4,590,227	\$ (39,647,091)
Cambio en los componentes de capital de trabajo		
Disponible y equivalente de efectivo	\$ 4,857,160	\$ (7,759,078)
Deudores	16,923,302	5,306,849
Inventarios	2,478	(4,073,024)
Intangibles	20,134,255	
Diferidos	(155,134)	510,089
Obligaciones financieras	(3,098,527)	(35,061,087)
Proveedores y cuentas por pagar	(27,326,517)	(108,709)
Impuestos, gravámenes y tasas	(7,164,693)	1,612,105
Obligaciones laborales	(257,425)	137,035
Pasivos estimados y provisiones	679,764	(564,864)
Otros pasivos	(4,436)	353,593
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	\$ 4,590,227	\$ (39,647,091)

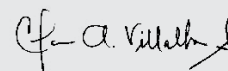
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



MAURICIO IRAGORRI RIZO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



NELLY FABIOLA BARRERA V.
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 21012-T
(Ver certificación adjunta)



CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 111744-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver dictamen adjunto)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(En miles de pesos)

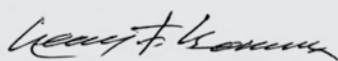
Por los años terminados al 31 de diciembre

	2014	2013
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta del año	\$ 42,646,633	\$ 24,624,611
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales:		
Depreciación, amortización y agotamientos	49,275,519	42,056,932
Diferencia en cambio inversiones	(4,658)	(1,586)
Método de participación	(86,592)	7,734
Pérdida (utilidad) en retiro y/o venta de propiedades, planta y equipo	594,569	450,718
(Recuperación) amortización pensiones de jubilación	(247,906)	(39,166)
Provisión de cuentas de dudoso recaudo	64,800	2,072
	\$ 92,242,365	\$ 67,101,315
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(16,988,102)	(5,308,921)
Inventarios	(2,478)	4,073,024
Intangibles	(109,665,085)	-
Diferidos	(717,826)	(577,613)
Proveedores y cuentas por pagar	7,476,453	(702,573)
Impuestos, gravámenes y tasas	7,164,693	(3,212,219)
Obligaciones laborales	257,425	(137,035)
Pasivos estimados y provisiones	(679,764)	564,864
Otros pasivos	(68,155)	(353,593)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades operacionales	\$ (20,980,474)	\$ 61,447,249
Actividades de financiación		
Aumento obligaciones financieras	847,577,995	180,038,835
Aumento (Liquidación) inversiones	(337,632,797)	171,410
Pago obligaciones financieras	(414,161,583)	(168,023,349)
Dividendos pagados	(32,761,614)	(32,371,243)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de financiación	\$ 63,022,001	\$ (20,184,347)
Actividades de inversión		
Aumento de propiedades, planta y equipo	(37,218,795)	(49,182,587)
Venta de propiedades, planta y equipo	34,429	160,607
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	\$ (37,184,367)	\$ (49,021,980)
Aumento (disminución) del efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 4,857,160	\$ (7,759,078)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	2,552,760	10,311,838
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	\$ 7,409,920	\$ 2,552,760

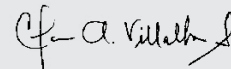
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



MAURICIO IRIGORRI RIZO
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



NELLY FABIOLA BARRERA V.
Contadora General
Tarjeta Profesional No. 21012-T
(Ver certificación adjunta)



CLARA ANDREA VILLALBA SALAZAR
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 111744-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver dictamen adjunto)



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Valores expresados en miles de pesos, salvo en lo referente a tasas de cambio,
Valores nominales por acción, valor intrínseco por acción y valores en dólares estadounidenses - US\$)

| NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO

Mayagüez S.A. fue constituida en la ciudad de Cali, por Escritura Pública 1107 del 23 de diciembre de 1949 de la Notaría Cuarta con una duración hasta el 31 de diciembre de 2057. Durante la vida social de la Compañía se han efectuado algunas modificaciones a la escritura de constitución, siendo la última en abril de 2013. Su objeto social principal es la siembra, cultivo, corte mecánico, alce y transporte de caña de azúcar y otros productos agrícolas, en terrenos propios o de terceros, cuya explotación y administración se tenga contratada; la transformación de productos agrícolas, en especial, la caña de azúcar producida directamente o que se adquiera, para la fabricación industrial de azúcares, mieles y demás derivados y subproductos, para el consumo humano y animal; la fabricación de alimentos concentrados, abonos, fertilizantes y alcoholes carburantes; generar, cogenerar, transportar, distribuir, vender energía eléctrica y en general desarrollar las actividades propias de este negocio. Actividades que son desarrolladas en el municipio de Candelaria (Valle).

| Base de presentación

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de los registros contables mantenidos bajo la norma del costo histórico, modificada de acuerdo con regulaciones legales para reconocer el efecto de la inflación en determinadas cuentas no monetarias del balance general, hasta el 31 de diciembre de 2006, incluyendo el patrimonio.

| NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para la preparación de los estados financieros de la Compañía por disposición legal se deben observar los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos en los Decretos 2649 y 2650 de 1993, las normas establecidas por la Superintendencia Financiera y otras normas legales. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

a) Unidad monetaria

La unidad monetaria utilizada por la Compañía para las cuentas del balance general y las cuentas del estado de resultados es el peso colombiano.

b) Período contable

La Compañía tiene definido por estatutos efectuar el corte de sus cuentas y preparar estados financieros de propósito general una vez al año, al 31 de diciembre.

c) Importancia relativa o materialidad

Un hecho económico tiene importancia relativa cuando, debido a su naturaleza, cuantía y las circunstancias que lo rodean, su conocimiento o desconocimiento, puede alterar significativamente las decisiones económicas de los usuarios de la información. Los estados financieros desglosan los rubros específicos conforme a las normas legales o aquellos que representan el 5% o más del activo total, del activo corriente, del pasivo total, del pasivo corriente, del capital de trabajo, del patrimonio y de los ingresos, según el caso. Además se describen montos inferiores cuando se considera que pueden contribuir a una mejor interpretación de la información financiera.

d) Moneda extranjera

Las transacciones y saldos en moneda extranjera se contabilizan y se ajustan al cierre de cada ejercicio con base en la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera.

La diferencia en cambio correspondiente al ajuste de los activos y pasivos representados en moneda extranjera, se reconoce como un ingreso o un gasto financiero según corresponda, excepto la diferencia en cambio originada en inversiones permanentes de compañías controladas que se registra contra la cuenta de superávit de capital y salvo cuando deba contabilizarse como parte del costo de adquisición de activos. Son imputables al costo de adquisición de activos, las diferencias de cambio relacionadas con activos en construcción, montaje e instalación hasta el momento en que se encuentren en condiciones de utilización.

La tasa de cambio utilizada para ajustar el saldo resultante en dólares de los Estados Unidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 fue de \$2,392.46 y \$1,926.83 por US\$1, respectivamente.

e) Efectivo y equivalente de efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujo de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses, son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

f) Inversiones permanentes y negociables

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones se clasifiquen y contabilicen de la siguiente manera:

1. Inversiones permanentes: se trata de aquellas inversiones para las cuales la Compañía tiene el propósito de mantenerlas hasta la fecha de su vencimiento o de maduración o por lo menos por un plazo de tres años cuando su plazo es superior o no tienen vencimiento.

Estas inversiones se contabilizan y valúan así:

- Las inversiones en acciones o participaciones de capital (títulos participativos) de renta variable de no controlantes se registran al costo ajustado por inflación hasta 2006 y mensualmente se ajustan a su valor de realización. El ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones con abono o cargo al superávit por valorizaciones en el patrimonio de los accionistas, según el caso. El valor de realización de los títulos calificados como de alta o media bursatilidad por la Superintendencia Financiera se determina con base en los promedios de cotización en las bolsas de valores en los últimos 10 a 90 días de acuerdo con ciertos parámetros establecidos por esa Institución. El valor de realización de los títulos de baja o mínima bursatilidad o que no se cotizan en bolsa, se determina con base en su valor intrínseco establecido con base en los últimos estados financieros divulgados por el emisor del título.
- Las inversiones en compañías subordinadas se contabilizan por el costo y por la participación en las variaciones del patrimonio de las subordinadas con cargo o abono a resultados, en el caso de pérdida o utilidad y a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio en el caso de las demás variaciones. Una vez realizado el ajuste, el valor en libros de las inversiones se compara con su valor intrínseco y si éste es menor, por la diferencia se registra una provisión con cargo a resultados y si es mayor una valorización con abono a superávit por valorizaciones.
- Inversiones en compañías del exterior, son re expresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera o la entidad que haga sus veces y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros de dichos activos y su valor re expresado como un mayor o menor valor del patrimonio, en el rubro en el cual sean reconocidas las variaciones patrimoniales. Cuando la inversión sea efectivamente realizada, los ajustes por diferencia en cambio que se hayan registrado en el patrimonio afectarán los resultados del período. La re expresión de estas inversiones por efecto de la diferencia en cambio se contabiliza según lo dispuesto en el Decreto 4918 expedido por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo del 26 de diciembre de 2007.

2. Inversiones negociables: son aquellas inversiones que estén representadas en títulos de fácil enajenación sobre las cuales la Compañía tiene el propósito de realizarlas en un plazo no superior a tres años. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y mensualmente se ajustan a su valor de realización con cargo o abono resultados, según el caso. El valor de realización es determinado de la misma forma indicada en el literal anterior para cada tipo de inversión.

g) Provisión para cuentas de dudoso recaudo

La Compañía determina la provisión para cuentas de dudoso recaudo una vez analizadas las moras de manera individual y se ha analizado la posibilidad de recuperabilidad de las garantías. Periódicamente se cargan al resultado las sumas que son consideradas incobrables.

h) Inventarios

Los inventarios de materiales y suministros, productos en proceso y productos terminados, se contabilizan al costo de adquisición, el costo se determina con base en el método del promedio ponderado. El sistema utilizado es el de inventarios permanentes. Los inventarios de plantaciones agrícolas registran los costos del levante del cultivo y se amortizan entre 12 a 14 meses de acuerdo con su período productivo.

i) Diferidos

Los diferidos corresponden al costo registrado por concepto de gastos pagados por anticipado y cargos diferidos como programas de computador, impuesto de renta diferido e IVA Plan Vallejo, que representan bienes o servicios recibidos, de los cuales se espera obtener beneficios económicos en otros períodos.

El impuesto de renta diferido débito corresponde al efecto de las diferencias temporales que implican el pago de un mayor impuesto en el año corriente, calculado a tasas actuales, siempre que exista una expectativa razonable de que se generará suficiente renta gravable en los períodos en los cuales tales diferencias se revertirán. El impuesto diferido se amortiza en los períodos en los cuales se revertan las diferencias temporales que lo originaron. Los programas de computador se amortizan a tres años.

j) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo están contabilizadas al costo, el cual incluye todas las erogaciones directas e indirectas causadas hasta el momento en que el activo se encuentre en condiciones de utilización. Para las construcciones y equipos de las áreas de fábrica, compostaje y destilería y cosecha y campo se determinaron técnicamente valores residuales en promedio del 1.7%, 1% y 2.4%, respectivamente, de acuerdo con factores y especificaciones de fábrica, el deterioro por el uso, la obsolescencia por avances tecnológicos y su posible oferta para ser utilizados en otros negocios.

La depreciación es calculada con base en el costo ajustado, por el método de línea recta, teniendo en cuenta la vida útil probable de los activos a las tasas anuales detalladas a continuación:

Grupo	Tasa anual
Construcciones y edificaciones	5%
Maquinaria y equipo industrial y de refrigeración	10%
Maquinaria y equipo agrícola	20%
Equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	20%
Equipo de comunicación	10%
Equipo médico científico	10%
Flota y equipo de transporte	20%
Flota y equipo aéreo	20%
Acueductos plantas y redes	10%
Armamento de vigilancia	10%
Vías de comunicación	5%
Pozos artesianos	50%
Semovientes	20%

Las reparaciones y el mantenimiento mayor se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los activos. Las ventas y retiros de estos activos se descargan al costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo se llevan a resultados del período.

Las plantaciones agrícolas incluidas en propiedades, planta y equipo, representan los costos amortizables correspondientes a los procesos de adecuación, preparación y siembra de los terrenos para el cultivo de la caña de azúcar, menos su amortización con cargo a los costos de producción. La amortización de las plantaciones agrícolas de caña se hace a tres cortes.

k) Intangibles

El registro contable de los contratos de Leasing y las ofertas mercantiles correspondientes a operaciones de Leasing se efectuó siguiendo lo establecido en el Artículo 127-1 Numeral 2 del Estatuto Tributario y los conceptos de la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales - DIAN 55704 del 25 de agosto de 2004 y 077779 del 11 de noviembre de 2004.

l) Valorizaciones

Corresponden a las diferencias existentes entre:

1. El valor de realización (reposición) determinado por avalúos independientes y de reconocido valor técnico y el valor neto en libros de las propiedades, planta y equipo. La Compañía registra como valorizaciones de propiedades, planta y equipo las diferencias favorables que resultan de la comparación entre el valor neto en libros y el avalúo técnico. Cuando el avalúo técnico es superior al valor en libros, la diferencia se registra como valorización en cuenta del balance; en caso contrario, se registra una provisión con cargo a resultados.
2. El costo de las inversiones y su valor intrínseco. Para las inversiones permanentes en no controlantes si el valor de realización es mayor que el valor en libros de la misma la diferencia constituye una valorización con contrapartida en el superávit por valorización. Cuando el valor de realización de la inversión es menor que el valor en libros de la misma, tal diferencia constituye una desvalorización. Su valor se registra en la cuenta de valorizaciones con la contrapartida en la cuenta de superávit de valorizaciones, como un menor valor de una y otra cuenta, sin perjuicio que el saldo neto de las cuentas llegare a ser de naturaleza contraria.

m) Impuestos y gravámenes y tasas

La Compañía determina la provisión para impuestos sobre la renta con base en la utilidad gravable estimada a tasas especificadas en la ley de impuestos, se registra por el monto del pasivo estimado, neto de anticipos y retenciones pagados. La provisión para impuesto sobre la renta del año es llevada a resultados e incluye, además de impuesto sobre la renta gravable del ejercicio, el aplicable a las diferencias temporales entre los gastos efectivos y las provisiones contabilizadas para los mismos.

n) Obligaciones laborales

Las leyes laborales prevén el pago de compensación diferida a ciertos trabajadores en la fecha de su retiro de la Compañía. El importe que reciba cada trabajador depende de la fecha de ingreso, modalidad de contratación y salario. Además, en ciertos casos, se reconocen intereses al 12% anual sobre los montos acumulados a favor de cada trabajador. Si el retiro es injustificado, el trabajador tiene derecho a recibir pagos adicionales en la fecha del retiro que varían de acuerdo con el tiempo de servicio y el salario. La Compañía aporta a fondos privados o estatales los recursos requeridos por las normas legales y el sistema de seguridad social integral para cubrir tanto las prestaciones sociales, como las futuras obligaciones pensionales.

o) Pensiones de jubilación

El pasivo pensional representa el valor presente de todas las mesadas futuras (pensiones, bonos pensionales y cuotas partes) que la Compañía deberá hacer a favor de personas que hayan adquirido este derecho de conformidad con las normas legales vigentes.

Los ajustes anuales del pasivo por pensiones de jubilación a cargo de la Compañía, se hacen con base en estudios actuariales ceñidos a las normas legales, sin inversión específica de fondos. El pasivo correspondiente se amortiza con cargo a resultados. A partir del año 2003 la amortización se realiza de acuerdo con el Decreto Reglamentario 051 de 2003, en el cual se estipula que los entes económicos diferentes a los vigilados por la Superintendencia Financiera, podrán distribuir en forma lineal hasta el año 2023 el porcentaje por amortizar de su cálculo actuarial.

El porcentaje de amortización y el saldo amortizado al 31 de diciembre de 2002 fue 100%. Con la Ley 100 de 1993, a partir del 1 de abril de 1994, la Compañía cubre su obligación de pensiones a través del pago de aportes a Colpensiones y a los fondos privados de pensiones, en los términos y con las condiciones contempladas en dicha Ley.

p) Estimados contables

La preparación de estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Gerencia haga algunas estimaciones y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

q) Contingencias

A la fecha de emisión de los estados financieros, pueden existir condiciones que resulten en pérdidas para la Compañía, pero que sólo se conocerán cuando ocurran o dejen de ocurrir hechos futuros. Dichas situaciones son evaluadas por la Gerencia y los asesores legales en cuanto a su naturaleza, la probabilidad de que se materialicen y los importes involucrados para decidir sobre su contabilización, el incremento de las provisiones y/o revelación en los estados financieros. La estimación de las contingencias de pérdidas necesariamente envuelve un ejercicio de juicio y es materia de opinión. Este análisis incluye los procesos legales y los reclamos que aún no se han iniciado.

r) Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registran en cuentas de orden deudoras hechos o circunstancias de los cuales se pueden generar derechos afectando la estructura financiera del ente económico, incluyendo además aquellas cuentas utilizadas para control interno de activos y para conciliar las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

Se registran en cuentas de orden acreedoras los compromisos o contratos que se relacionan con posibles obligaciones y que por tanto pueden llegar a afectar la estructura financiera del ente económico, incluyendo además aquellas cuentas utilizadas para control interno de pasivos y para conciliar las diferencias entre los registros contables y las declaraciones tributarias.

s) Instrumentos financieros

La Compañía utiliza contratos estandarizados de futuros y forwards para la gestión, entre otros, de su exposición al riesgo de mercado y cambiario. Al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, la Compañía mantiene contratos con Brokers y Entidades Financieras, para fijación de futuros y forwards, respectivamente, sin propósitos de especulación. Los cambios en el valor estimado de estos instrumentos se reconocen directamente en los resultados del período al momento de su realización.

t) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos por ventas se reconocen cuando las mercancías son entregadas conforme a los términos de la venta, es decir en el momento que ha habido transferencia del título de dominio al comprador, con todos sus riesgos y beneficios. En los demás casos, los ingresos se reconocen cuando se han devengado y nace el derecho cierto, probable y cuantificable de exigir su pago. Los costos y gastos se reconocen al recibo de los bienes o servicios.

u) Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se determina con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. Las acciones propias re adquiridas son excluidas para efectos de este cálculo.

v) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo es elaborado utilizando el método indirecto o de depuración de la utilidad neta.

w) Implementación de NIIF

El 29 de diciembre de 2012 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo expidió el Decreto 2784, mediante el cual se reglamentó la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el grupo 1: Emisores de valores, entidades de interés público y entidades que cumplan los parámetros establecidos en esta disposición.

Este marco técnico fue elaborado con base en las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF-, las Normas Internacionales de Contabilidad -NIC-, las interpretaciones SIC, las interpretaciones CINIF y el marco conceptual para la información financiera, emitidas en español al 1 de enero de 2012, por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés).

Según el cronograma de aplicación, el año 2013 ha sido un período de preparación y capacitación con la obligación inicial de presentar un plan de implementación aprobado por la Junta Directiva, con responsables y metas de seguimiento y control. El año 2014 será el período de transición y el 2015 el período de aplicación plena del nuevo marco normativo.

De acuerdo con lo indicado en el Decreto 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3024 de 2013, se establece la obligación de preparar un estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2014 bajo la nueva normatividad, de modo que durante todo el año 2014 se lleve a cabo la transición, con la aplicación simultánea de la actual y la nueva normatividad contable.

Los últimos estados financieros oficiales conforme a los Decretos 2649 y 2650 de 1993 serán con corte al 31 de diciembre del 2014 y los primeros estados financieros bajo la nueva normatividad serán los del año 2015 que requieren su comparación con la información de transición del año 2014, bajo el marco técnico normativo establecido en el Decreto 2784 de 2012 y modificado por el Decreto 3023 de 2013.

| NOTA 3 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

El siguiente es el detalle de los activos y pasivos mantenidos en moneda extranjera al 31 de diciembre (cifras en moneda origen):

	2014		2013	
	US\$	Equivalente en miles de pesos	US\$	Equivalente en miles de pesos
Activos	US\$ 32,442,999	\$ 77,618,578	US\$ 3,889,770	\$ 7,494,926
Pasivos	US\$ (30,161,846)	(*) 63,650,749	(15,780,897)	(30,407,106)
Posición activa (pasiva) neta	US\$ 2,281,153	\$ 5,457,568	US\$ (11,891,127)	\$ (22,912,180)

(*) Obligaciones US\$ 27,090,939 con cobertura peso dolar tasa promedio \$2,078.32

| NOTA 4 - DISPONIBLE

Al 31 de diciembre comprende:

	2014	2013
Caja	\$ 4,412	\$ 20
Cajas menores, incluye US\$4,690.85 (2013 - US\$1,397.25)	20,663	12,029
Bancos nacionales - Cuentas corrientes	963,361	823,806
Bancos del exterior - Cuentas corrientes, US\$813,481.68 (2013 - US\$90.387)	1,946,222	174,160
Bancos nacionales - Cuentas de ahorro	318,068	450,496
	\$ 3,252,726	\$ 1,460,511

Estos activos no poseen restricciones.

NOTA 5 - INVERSIONES

Al 31 de diciembre las inversiones comprendían:

2014							
Razón social	Domicilio Nit Actividad económica	Activo pasivo patrimonio utilidad (pérdida)	Número de acciones poseídas y en circulación	Valor nominal \$ % participación	Valor intrínseco por acción \$	Costo ajustado	Valorización (ver Nota 11)
Inversiones temporales							
Derechos fiduciarios						4,157,194	
Total inversiones temporales						<u>\$ 4,157,194</u>	
Inversiones permanentes							
Renta variable							
Inversión en acciones en controlantes							
Ingenio San Carlos	Tuluá 890.305.023	403,662,906 74,821,322	157,462 182,515	43,263.60 86273%		283,703,001	
	Cultivo de Caña y sus derivados	328,841,584 (7,583,171)			1,801,724		
Inversiones del Lago B.V.	Curazao	USD					
Usd \$27.015.414	444,444,409	278,711,185	500,000	100%	134,519.55	59,723,430	7,536,342
	Actividad inversionista	112,101,680	500,000				
Mayagüez Corte S.A.	Cali 900.493.269	3,011,321 2,941,751					
	Servicios de corte manual y mecánico de caña de azúcar	69,570 998	94,000 100,000	1,000 94%	695.7	65,396	0
Inversiones Agrícola H.H. S.A.S.	Candelaria 900.791.570	5,000 2,484	5	1,000			
	Cultivo de Caña	5,000	5	100%	1,000,000	5,000	
Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S.	Candelaria 900.791.562	5,000 2,484	5	1,000			
	Cultivo de Caña	5,000	5	100%	1,000,000	5,000	
Inversiones San Carlos Candelaria S.A.S.	Candelaria 900.791.551	5,000 2,484	5	1,000			
	Cultivo de Caña	5,000	5	100%	1,000,000	5,000	
Ingenio Pichichí S.A.	Cali 891.300.513	363,626,763 117,235,078					
	Cultivo de caña y sus derivados	246,391,685 (846,145)	653,107,300 2,769,652,943	10 23.58%	88.96	31,452,929	26,647,497
Centro de Eventos del Valle del Pacifico S.A.	Cali 900.059.028	83,746,000 10,480,000					
	Actividades empresariales y comerciales	73,266,000 3,003,000	20,000 6,887,453	10,000 0.30%	10,169.80	200,000	3,396
Ingenio Risaralda S.A.	Pereira 891.401.705	373,968,000 137,858,000					
	Cultivo de caña y sus derivados	236,110,000 4,920,000	1,421,040 18,904,298	100 7.51%	13,385.12	7,921,719	11,099,072
Ciamsa S.A.	Cali 890.300.554	176,094,399 119,422,440					
	Comercialización internacional de azúcares y miel	56,671,959 713,069	697,100 7,100,000	1,110 9.82%	7,981.97	2,318,706	3,245,526
Dicsa S.A.	Cali 890.327.323	16,110,530 1,617,053					
	Distribución, exportación y comercialización de productos derivados del azúcar	14,493,477 324,965	3,518 40,000	1,000 8.80%	368,792	207,399	1,090,011
Sercodex S.A.	Cali 805.001.285	9,383,556 881,785					
	Intermediación aduanera	8,501,771 394,106	3,057 30,000	10,000 10.19%	271,711.40	135,153	731,177
Silos Development Inc. - US\$10,000	Ciudad de Panamá 444444315	2,496,437 -					
Valor nominal US\$1	Actividad inversionista	2,496,437	10,000 20,408	1,942.70 49%	122,326.38	23,924	1,127,352
Fogansa S.A.	Medellín 811.029.388	105,114,466 7,823,337					
	Explotación actividades agrícolas y ganaderas	97,291,129 (2,422,451)	250,000 60,926,639	1000 0.41%	982,299.00	500,000	31,525
Fructificar S.A.S.	Cali 900.519.528	411,679 (13,367)					
	Explotación actividades Agrícolas, cultivos, comercialización, importación de frutas	425,046 (204,102)	20 720	1,000,000 2.78%	590,342	20,000	(354)
Total inversión en acciones						\$386,286,659	\$ 51,511,544
Otras inversiones							
Correcrear	Candelaria 800.240.856	277,081 -					
	Corporación para la Recreación Popular de Candelaria	277,081 (29,419)					
						\$ 34,946	
Total inversiones permanentes						\$386,321,605	
Total inversiones						\$390,478,799	\$51,511,544

2013							
Razón social	Domicilio Nit Actividad económica	Activo pasivo patrimonio utilidad (pérdida)	Número de acciones poseídas y en circulación	Valor nominal \$ % participación	Valor intrínseco por acción \$	Costo ajustado	Valorización (ver Nota 11)
Inversiones temporales							
TIDIS - Títulos de devolución de impuestos						\$ 121,116	
Derechos fiduciarios						971,133	
Total inversiones temporales						\$ 1,092,249	
Inversiones permanentes							
Renta variable							
Inversión en acciones en controlantes							
Mayagüez Corte S.A.	Cali 900.493.269	2,637,213 2,568,641					
	Servicios de corte manual y mecánico de caña de azúcar	68,572 (8,228)	94,000 100,000	1,000 94%	685.72	64,458	0
Renta variable							
Inversión en acciones de no controlantes							
Ingenio Pichichi S.A.	Cali 891.300.513	375,933,573 123,679,187					
	Cultivo de caña y sus derivados	252,254,386 (16,098,673)	653,107,300 2,769,652,943	10 23.58%	91.08	31,452,929	28,032,084
Centro de Eventos del Valle del Pacífico S.A.	Cali 900.059.028	83,746,000 10,480,000					
	Actividades empresariales y comerciales	73,266,000 3,003,000	20,000 6,887,453	10,000 0.30%	10,751.80	200,000	15,036
Ingenio Risaralda S.A.	Pereira 891.401.705	373,968,000 137,858,000					
	Cultivo de caña y sus derivados	236,110,000 4,920,000	1,421,040 18,912,869	100 7.51%	12,484.11	7,921,719	9,818,701
Ciamsa S.A.	Cali 890.300.554	203,065,366 147,019,767					
	Comercialización internacional de azúcares y miel	54,045,599 1,797,225	697,100 7,100,000	1,110 9.82%	7,893.75	2,318,706	3,184,027
Dicsa S.A.	Cali 890.327.323	16,110,530 1,617,053					
	Distribución, exportación y comercialización de productos derivados del azúcar	14,493,477 324,965	3,518 40,000	1,000 8.80%	362,336	207,399	1,067,299
Sercodex S.A.	Cali 805.001.285	8,826,791 444,311					
	Intermediación aduanera	8,382,480 254,342	3,057 30,000	10 10.19%	279,415.99	135,153	719,021
Silos Development Inc. - US\$10,000	Ciudad de Panamá 444444315	2,496,437 -	10,000	1,942.70			
Valor nominal US\$1	Actividad inversionista	2,496,437	20,408	49%	122,326.38	19,268	1,203,996
Fogansa S.A.	Medellín 811.029.388	105,114,466 7,823,337					
	Explotación actividades agrícolas y ganaderas	97,291,129 (2,422,451)	250,000 60,926,639	848 0.41%	1,597.00	500,000	(100,750)
Fructificar S.A.S.	Cali 900.519.528	411,679 (13,367)					
	Explotación actividades Agrícolas, cultivos, comercialización, importación de frutas	425,046 (204,102)	20 720	1,000,000 2.78%	590,342	20,000	(8,193)
Total inversión en acciones						\$42,839,632	\$43,931,221
Otras inversiones							
Correcrear	Candelaria 800.240.856	306,499 -					
	Corporación para la Recreación Popular de Candelaria	306,499 (27,760)					
						\$ 34,946	
Total inversiones permanentes						\$42,874,578	
Total inversiones						\$43,966,827	\$43,931,221

La valoración de las acciones en inversiones permanentes de no controlantes se realizó por el método del costo, utilizando los valores intrínsecos reportados por cada una de ellas a noviembre de 2014 y 2013, ninguna de las sociedades en las que se tienen inversiones, se encuentra en procesos concursales o liquidatorios.

Todas las acciones de las inversiones permanentes son acciones ordinarias y se encuentran libres de restricciones y gravámenes, el tiempo de permanencia de estas inversiones en la Compañía es indefinido.

Al 31 de diciembre de 2013 se liquidaron las inversiones que se tenían en las sociedades extranjeras Corak Global Corp., por valor de \$14,553,089 equivalente a US\$7,552,866 y Destellos Universales Assets S.A. por valor de \$17,366,437 equivalentes a US\$9,012,957. Como resultado de la anterior liquidación, la Compañía registró en sus estados financieros un terreno por \$29,460,250, un aumento en bancos e inversiones por \$259,883 y un ingreso en liquidación de inversiones por \$85,473.

El método de participación se registró con base en los estados financieros a 31 de diciembre de 2014 de las entidades del exterior y nacionales. Para efectos del cálculo del método de participación patrimonial, los estados financieros de las sociedades del exterior se ajustan para que reflejen políticas contables uniformes, siendo homologados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. El efecto neto de registrar el método de participación fue una disminución en las inversiones por \$2,655,393, un aumento en las valorizaciones de las inversiones por \$ 7,536,346 un aumento en patrimonio de \$ 4,880,948 y en resultados de \$ 86,592 la descripción general de las inversiones en compañías subordinadas objeto de aplicación del método de participación patrimonial a 31 de diciembre se encuentra en el cuadro inversiones.

El 25 de noviembre del 2014 se adquirió el 86,27% de la sociedad Carlos Sarmiento L.& Cía. Ingenio San Carlos S.A.

El 6 de noviembre se creó la sociedad inversiones del Lago quien adquirió el 60% de la Cía Casur Sugar Holding domiciliada en Panamá.

El 19 de noviembre se crearon las sociedades Inversiones Agrícolas H.H. S.A.S., Inversiones Bioagro Candelaria S.A.S. e Inversiones San Carlos Candelaria S.A.S. con una inversión de \$5.000 cada una.

NOTA 6 - DEUDORES, NETO

El saldo de deudores al 31 de diciembre corresponde a:

	2014	2013
Cuentas comerciales		
Clientes nacionales	\$ 35,859,171	\$ 22,620,156
Clientes del exterior, US\$445,330,14 (2013 - US\$2,915,945.59)	1,065,434	5,618,532
Cuentas por cobrar a particulares	10,840,519	8,287,007
	\$ 47,765,124	\$ 36,525,695
Cuentas no comerciales		
Vinculados económicos	\$ 8,635,390	\$ 1,416,750
Anticipos y avances, incluye US\$1,140,547.42 (2013 - US\$809,182.15)	4,024,601	5,161,119
Ingresos por cobrar	299,784	1,443,742
Anticipos de impuestos y contribuciones (*)	4,966,719	4,668,703
Cuentas por cobrar a empleados	4,085,479	4,652,194
Préstamos a particulares	168,188	195,860
Otros deudores	2,534,000	1,427,120
	\$ 24,714,161	\$ 18,965,488
	\$ 72,479,285	\$ 55,491,183
<u>Menos</u> - Provisión para cuentas de dudoso recaudo	685,211	620,411
	\$ 71,794,074	\$ 54,870,772

El movimiento de la provisión es como se detalla a continuación:

	2014	2013
Saldo inicial	\$ 620,411	\$ 651,932
Recuperación	(2,132)	(30,989)
Castigos de cartera	0	(2,604)
<u>Más</u> - Provisión del año	66,932	2,072
Saldo final	\$ 685,211	\$ 620,411

(*) Comprende principalmente un saldo a favor en impuesto de renta \$2,878,194 (2013 - \$2,645,304), saldo a favor por IVA por \$2,082,962 (2013 - \$2,022,715) y retención de impuesto de industria y comercio por \$5,563 (2013 - \$684).

NOTA 7 - INVENTARIOS

	2014	2013
Producto terminado	\$ 5,376,388	\$ 7,844,934
Producto en proceso alcohol	1,427,748	661,292
Producto en proceso compost	485,467	630,557
Plantaciones agrícolas - Cultivo de levante	15,204,137	13,858,464
Materiales, repuestos y accesorios	10,257,799	9,770,742
Envases y empaques	823,858	812,173
Inventario en Tránsito	5,243	-
	\$ 33,580,640	\$ 33,578,162

La amortización de plantaciones agrícolas cargada a resultados durante el año 2014 fue \$17,257,583 (2013 - \$15,056,137).

NOTA 8 - DIFERIDOS, NETO

Los diferidos neto de amortización al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Gastos pagados por anticipado		
Seguros	\$ -	\$ 7,719
Servicios	196,057	234,391
Vacaciones	858,695	967,776
	\$ 1,054,752	\$ 1,209,886
Cargos diferidos		
Programas para computador	\$ 992,244	\$ 187,356
IVA Plan Vallejo	32,741	105,332
Impuesto de renta diferido	512,989	512,989
	\$ 1,537,974	\$ 805,677
	\$ 2,592,726	\$ 2,015,563
<u>Menos</u> - Porción corto plazo	1,567,741	1,722,875
Porción largo plazo	\$ 1,024,985	\$ 292,688

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre comprendían:

	2014						
	Costo adquisición histórico	Ajuste por inflación	Costo adquisición ajustado	Depreciación/ Amortización acumulada ajustada	Valor neto en libros	Valor avalúo técnico	Valorización (ver Nota 11)
Terrenos	66,791,051	5,397,473	72,188,524	-	72,188,524	267,007,969	194,819,445
Construcciones en curso	922,397	-	922,397	-	922,397	922,397	-
Maquinaria y equipo en montaje	5,228,294	-	5,228,294	-	5,228,294	5,228,294	-
Construcciones y edificaciones	48,295,433	19,004,715	67,300,148	38,595,443	28,704,705	82,096,727	53,392,022
Maquinaria y equipo	334,119,325	36,363,664	370,482,989	291,961,922	78,521,067	242,048,480	163,527,413
Equipo de oficina	1,149,434	613,895	1,763,329	1,591,545	171,785	694,187	522,403
Equipo de computación y comunicación	5,417,548	1,233,369	6,650,917	5,415,441	1,235,475	3,449,471	2,213,996
Equipo médico científico	2,810,124	466,243	3,276,367	2,527,920	748,447	1,996,268	1,247,821
Flota y equipo de transporte	14,532,330	2,276,536	16,808,866	13,504,648	3,304,218	10,457,756	7,153,538
Flota y equipo aéreo	36,400	8,645	45,046	44,947	99	12,304	12,205
Acueductos plantas y redes	6,285,264	493,477	6,778,741	6,410,830	367,911	5,191,580	4,823,669
Armamento de vigilancia	7,152	3,723	10,875	10,465	410	4,221	3,811
Plantaciones agrícolas	37,991,947	-	37,991,947	24,318,890	13,673,057	13,673,057	-
Vías de comunicación	5,272,570	8,380,389	13,652,959	12,889,811	763,148	15,227,216	14,464,068
Pozos artesianos	5,768,351	3,905,655	9,674,006	8,861,004	813,002	5,160,301	4,347,299
Semovientes	25,027	1,668	26,695	26,695	-	-	-
Activos en tránsito	2,072,752	-	2,072,752	-	2,072,752	2,072,752	-
	536,725,399	78,149,453	614,874,852	406,159,561	208,715,291	655,242,981	446,527,690

La depreciación cargada a resultados del año 2014 fue de \$37,383,389 (2013 - \$33,663,703) y la amortización y agotamiento de propiedad, planta y equipo fue de \$6,204,063 (2013 - \$3,983,032), incluye depreciación de algunos activos operacionales calculada por el método de reducción de saldos y multi-turno por \$11,774,370 (2013 - \$10,526,886).

2013							
	Costo adquisición histórico	Ajuste por inflación	Costo adquisición ajustado	Depreciación/ Amortización acumulada ajustada	Valor neto en libros	Valor avalúo técnico	Valorización (ver Nota 11)
Terrenos	\$ 65,709,550	\$ 5,397,473	\$ 71,107,023	\$ -	\$ 71,107,023	\$ 265,926,467	\$ 194,819,444
Construcciones en curso	4,843,298	-	4,843,298	-	4,843,298	4,843,298	-
Maquinaria y equipo en montaje	25,700,083	-	25,700,083	-	25,700,083	25,700,083	-
Construcciones y edificaciones	26,290,811	19,004,715	45,295,526	37,067,341	8,228,185	61,620,206	53,392,021
Maquinaria y equipo	305,514,980	37,287,202	342,802,182	259,707,682	83,094,500	247,537,494	164,442,994
Equipo de oficina	1,149,101	618,813	1,767,914	1,528,735	239,179	763,477	524,298
Equipo de computación y comunicación	5,472,322	1,333,089	6,805,411	5,484,046	1,321,365	3,674,481	2,353,116
Equipo médico científico	2,683,258	527,128	3,210,386	2,403,675	806,711	2,116,155	1,309,444
Flota y equipo de transporte	12,657,014	2,323,832	14,980,846	12,507,085	2,473,761	9,831,211	7,357,450
Flota y equipo aéreo	36,400	8,646	45,046	44,800	246	12,452	12,206
Acueductos plantas y redes	6,054,721	493,477	6,548,198	6,359,827	188,371	5,012,039	4,823,668
Armamento de vigilancia	7,152	3,723	10,875	10,113	762	4,573	3,811
Plantaciones agrícolas	17,056,577	-	17,056,577	3,189,202	13,867,375	13,867,375	-
Vías de comunicación	5,272,570	8,380,389	13,652,959	12,843,361	809,598	15,273,667	14,464,069
Pozos artesianos	4,883,414	3,905,655	8,789,069	8,542,444	246,625	4,593,924	4,347,299
Semovientes	26,627	1,668	28,295	28,295	-	-	-
Activos en tránsito	1,603,411	-	1,603,411	-	1,603,411	1,603,411	-
	\$484,961,289	\$79,285,810	\$564,247,099	\$349,716,606	\$214,530,493	\$662,380,313	\$447,849,820

La propiedad, planta y equipo con plena propiedad es \$570,731,848 (2013 - \$570,278,594) y la propiedad, planta y equipo (activos pignorados) con propiedad condicional de acuerdo al avalúo técnico es \$84,511,133 (2013 - \$92,101,719).

A 31 de diciembre de 2014 existen hipotecas sobre terrenos a favor de algunas entidades financieras (Citibank, Bancolombia, Banco de Bogotá y Banco de Occidente) por valor de \$54,945,270 (2013 \$49,193,940).

NOTA 10 - INTANGIBLES, NETO

La Compañía suscribió con Leasing Bancolombia y Banco de Occidente contratos de arrendamiento financiero de bienes inmuebles con opción de compra del 1%. El saldo de esos intangibles al 31 de diciembre es como se encuentra a continuación:

	2014	2013
Crédito Mercantil	\$ 109,665,085	\$ -
	\$ 109,665,085	-
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	35,509,590	\$ 37,335,048
<u>Menos</u> - Amortización acumulada	(8,433,823)	(3,571,823)
	\$ 27,075,767	\$ 33,763,225
Fideicomiso Garantía	45,134,255	
Derechos uso de pozos	169,859	212,255
	\$ 45,304,114	212,255
Menos - Porción corriente	20,134,255	-
Porción largo plazo	\$ 161,910,711	\$ 33,975,480

Crédito mercantil adquirido

De acuerdo con la Circular Conjunta número 11 de 2005, emitida por la Superintendencia de sociedades y la Superintendencia de Valores, el crédito mercantil adquirido corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la adquisición de acciones o cuotas partes de interés social de un ente económico activo, si el inversionista tiene o adquiere el control sobre el mismo.

El crédito mercantil adquirido por la Sociedad se reconoce, ya sea en el momento de efectuar la inversión, si esta adquiere el control de la subordinada, o cuando se incrementa la participación en el capital de la subordinada, si la Sociedad ya tenía el control de la misma. Corresponde al resultados de la adquisición en noviembre 25 de 2014 del 86,27% de las acciones de la sociedad Carlos Sarmiento L.& Cia. Ingenio San-Carlos s.a. por \$391.115.204, las cuales tenían a la fecha de compra un valor intrínseco de \$2.483.870,42, que genero un registro del crédito mercantil de \$109.665.084

A continuación se detallan los contratos de arrendamiento financiero leasing al 31 de diciembre:

No. contrato de arrendamiento financiero	Compañía	Saldo 2013	Ajuste y/ o anulación	Ejercicio opción de compra	Saldo 2014	Plazo (meses)	No. cánones pendientes	Opción de compra
107072	Leasing Bancolombia S.A.	989,835	-	(989,835)	-	24	0	0
180-70622	Leasing Banco de Occidente S.A.	284,192	-	(284,192)	-	24	0	0
180-70623	Leasing Banco de Occidente S.A.	341,258	-	(341,258)	-	24	0	0
180-70625	Leasing Banco de Occidente S.A.	2,679,269	-	-	2,679,269	24	12	26,793
180-70627	Leasing Banco de Occidente S.A.	23,949	-	(23,949)	-	24	0	0
180-70628	Leasing Banco de Occidente S.A.	186,222	-	(186,222)	-	24	0	0
180-70629	Leasing Banco de Occidente S.A.	5,796,557	-	-	5,796,557	24	6	57,966
180-70630	Leasing Banco de Occidente S.A.	243,065	-	-	243,065	24	4	2,431
180-70760	Leasing Banco de Occidente S.A.	5,253,949	-	-	5,253,949	24	12	52,539
180-70761	Leasing Banco de Occidente S.A.	10,888,618	-	-	10,888,618	24	12	108,886
180-70763	Leasing Banco de Occidente S.A.	10,648,134	-	-	10,648,134	24	6	106,481
Total Leasing		\$37,335,048	-	(1,825,458)	\$35,509,590	-	-	\$ 355,096

NOTA 11 - VALORIZACIONES

El saldo de valorizaciones y superávit por valorizaciones al 31 de diciembre:

	2014	2013
Exceso del valor comercial o intrínseco de las inversiones permanentes sobre su costo neto en libros ajustados por inflación	\$ 51,511,544	\$ 43,931,221
Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre su costo neto en libros ajustado por inflación	446,527,690	447,849,820
	\$ 498,039,234	\$ 491,781,041

Las valorizaciones de propiedad, planta y equipo no se ajustaron al 31 de diciembre de 2014 para neutralizar el efecto en la transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

El saldo de obligaciones financieras al 31 de diciembre es como sigue:

	2014	2013
Bancos nacionales incluye 2014 - US\$11.816.793,89 (2013 - US\$15,674,146)	506,155,502	89,273,871.00
Bancos del exterior, (Incluye US\$18,274,146)	38,231,610	-
Compañías de financiamiento comercial	10,263,357	31,960,186.00
	554,650,469	121,234,057.00
Menos - Porción corto plazo	79,850,694	76,752,167.00
Porción largo plazo	474,799,775	44,481,890.00

Los siguientes son los vencimientos de las obligaciones financieras a largo plazo:

	2014
2017	5,616,349
2018	19,991,261
2021	449,192,165
	\$ 474,799,775

Los gastos financieros por intereses causados durante el año 2014 fueron de \$8,060,065 (2013 - \$5,232,773). (Ver Nota 26).

A continuación se detallan las obligaciones financieras:

Entidad	Saldo al 31 de diciembre de 2013	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Porción corriente	Fecha vencimiento cp	Porción no corriente	Vencimiento final lp
Banco de Bogotá S.A.	4,723,993	9,360,582	3,744,233	9/10/2015	5,616,349	9/4/2017
Banco de Bogotá S.A.	0	138,000,000	-		138,000,000	30/10/2021
Banco de Bogotá S.A.	218,316	37,148,594	-		37,148,594	18/12/2021
Davivienda	15,506,188	2,361,996	2,361,996	9/11/2015	-	
Bancolombia S.A.	11,232,698	0	-		-	
Bancolombia S.A.	19,991,261	170,000,000	-		170,000,000	30/10/2021
Bancolombia S.A.	6,054,100	0	-		-	
Bancolombia S.A.	2,504,879	56,512,500	-		56,512,500	30/10/2021
Bancolombia S.A.	-	9,658,950	9,658,950	4/2/2015	-	
Bancolombia S.A.	-	8,413,168	8,413,168	13/05/2015	-	
Bancolombia S.A.	-	7,177,380	7,177,380	27/05/2015	-	
Bancolombia S.A.	2,890,245	7,531,071	-		7,531,071	30/10/2021
Banco Popular	3,219,897	19,991,261	-		19,991,261	13/09/2018
Banco Popular	15,532,294	40,000,000	-		40,000,000	30/10/2021
Avvillas	7,400,000	0	-		-	
Total bancos nacionales	\$ 89,273,871	\$ 506,155,502	31,355,727		474,799,775	
Citibank N.A.	-	3,461,870	3,461,870	20/03/2015	-	
Citibank N.A.	-	2,694,666	2,694,666	26/03/2015	-	
Citibank N.A.	-	5,376,670	5,376,670	1/4/2015	-	
Citibank N.A.	-	3,152,595	3,152,595	29/04/2015	-	
Citibank N.A.	-	23,545,809	23,545,809	29/04/2015	-	
Total bancos del exterior	\$ 0	\$ 38,231,610	\$ 38,231,610		-	
Leasing Bancolombia	140,948			9/3/2014	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	100,802			30/08/2014	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	153,984			31/10/2014	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	2,679,269	1,393,216	1,393,216	13/12/2015	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	18,244	1,558,971	1,558,971	28/06/2015	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	4,426,643	44,612	44,612	30/04/2015	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	166,099	2,732,566	2,732,566	20/12/2015	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	5,253,948	1,670,222	1,670,222	20/12/2015	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	10,888,618	2,863,770	2,863,770	28/06/2015	-	
Leasing Banco de Occidente S.A.	8,131,631				-	
Total compañías de financiamiento comercial	\$ 31,960,186	\$ 10,263,357	\$ 10,263,357		-	-
Total obligaciones	\$ 121,234,057	\$ 554,650,469	\$ 79,850,694		\$ 474,799,775	-

Todas las obligaciones se encuentran respaldadas con pagarés, adicionalmente existen garantías hipotecarias por \$54,945,270 (2013 - \$49,143,940) con Bancolombia S.A., Banco de Occidente S.A., Citibank y Banco de Bogotá S.A. Al cierre del ejercicio no existen obligaciones en mora, ni compromisos que se vayan a refinanciar.

NOTA 13 - PROVEEDORES

El saldo de proveedores al 31 de diciembre corresponde a:

	2014	2013
Proveedores de caña	\$ 14,367,952	\$ 10,769,722
Proveedores de mercancías y servicios	11,302,341	12,808,365
	\$ 25,670,293	\$ 23,578,087

NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR

Los saldos de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Dividendos o participaciones (ver Nota 20)	\$ 8,190,897	\$ 8,190,897
A Compañías Vinculadas	1,458,858	-
Acreedores varios (*)	50,400,321	4,439,640
Retención en la fuente	1,775,740	1,301,421
Costos y gastos por pagar	3,222,061	360,686
Retenciones y aportes de nómina	27,025	179,520
Impuesto de industria y comercio	58,057	144,965
Impuesto a las ventas retenido	147,244	144,571
	\$ 65,280,203	\$ 14,761,700
<u>Menos</u> - Porción corto plazo	\$ 36,658,815	11,424,504
Porción largo plazo	\$ 28,621,388	\$ 3,337,196

(*) Comprende principalmente cuentas por pagar de fideicomiso fondo de garantía Ingenio Sancarlos \$45,134,255 (2013 - \$0) conciliación diferida con ex trabajadores de la Compañía por \$4,248,346 (2013 - \$3,795,744), cesión FEPA por \$733,084 (2013 - \$0) y a la Universidad ICESI por \$54,771 (2013 - \$370,638).

NOTA 15 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

Al 31 de diciembre los impuestos, gravámenes y tasas comprendían:

	2014	2013
Impuesto de renta y complementarios	\$ 7,443,069	\$ -
Impuesto de renta para la equidad - CREE	4,273,061	3,001,482
Impuesto a las ventas por pagar	50,159	-
Impuesto a las importaciones	32,740	32,740
Impuesto al patrimonio	-	1,600,114
	\$ 11,799,029	\$ 4,634,336

Impuesto sobre la renta y complementario de ganancia ocasional

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, las rentas fiscales en Colombia, se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta, exceptuando los contribuyentes que por expresa disposición manejen tarifas especiales y al 10% las rentas provenientes de ganancia ocasional.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.

- c) A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante resolución.
- d) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar.
- e) No se ha establecido nuevos conceptos de ganancia ocasional adicionales a los ya definidos al 31 de diciembre de 2013.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
Ganancia antes de provisión para impuesto sobre la renta	\$ 65,246,180	\$ 37,835,950
<u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles		
Gastos no deducibles por gravamen a los movimientos financieros	1,860,578	899,328
Gasto no deducible por impuesto de vehículo	56,772	55,465
Gasto no deducible método de participación	1,371,261	
Donaciones no deducibles	141,509	70,000
Costos y gastos de ejercicios anteriores	191,545	178,008
Sanciones, intereses y multas	5,600	61,906
Otros gastos no deducibles	841,703	43,684
Total partidas que aumentaran la renta líquida gravable	\$ 4,468,968	\$ 1,308,391
<u>Menos:</u>		
Recuperación de provisiones	314,244	1,450
Ingresos no gravados	944,907	230,041
Ingresos no gravado método de participación	1,457,854	
Dividendos	280,584	937,023
Indemnización pérdida de azúcar	-	151,855
75% Donación ciencia y tecnología	636,335	253,340
Exceso deducción fiscal de cartera	56,639	74,261
Total partidas que disminuyen la renta líquida	\$ 3,690,562	\$ 1,647,970
Renta líquida	\$ 66,024,586	\$ 37,496,371
Renta presuntiva	6,266,934	5,785,262
Renta líquida gravable	66,024,586	37,496,371
Tasa impositiva	25%	25%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	\$ 16,506,146	\$ 9,374,093

Conciliación del patrimonio contable con el fiscal

La siguiente es la conciliación entre el patrimonio contable y el fiscal por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
Patrimonio contable	\$ 719,203,762	\$ 697,337,569
Más o (menos) - Partidas que incrementan (disminuyen)		
el patrimonio para efectos fiscales:		
Ajustes por inflación fiscal de activos y reajustes fiscales	2,067,510	2,067,510
Provisiones	-	310,205
Valorizaciones	(498,039,234)	(491,781,041)
Pasivos no solicitados fiscalmente	1,508,793	1,508,793
Efecto método de Participación	2,655,393	0
Impuesto diferido	(512,989)	(512,989)
Total patrimonio fiscal	\$ 226,883,235	\$ 208,930,047

Las declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La administración de la Compañía y sus asesores tributarios consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier reclamación que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto sobre la renta para la equidad - CREE

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- A partir del 1 de enero de 2013, la Ley 1607 de diciembre de 2012 crea el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Las entidades sin ánimo de lucro, personas naturales y sociedades declaradas como zonas francas a las tarifa 15% no son sujetos pasivos de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta para la equidad - CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- Al impuesto sobre la renta para la equidad "CREE", le es aplicable una tarifa del 9% de conformidad con la Ley 1739 de diciembre de 2014.
- Durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018, la Ley 1739 del 23 de diciembre de 2014 establece una sobretasa al impuesto sobre la renta para la equidad - CREE, la cual es responsabilidad de los sujetos pasivos de este tributo y aplicará a una base gravable superior a \$800 millones, a las tarifas de 5%, 6%, 8% y 9% por año, respectivamente.
- Según indica la Ley 1607 de diciembre de 2012, en su Artículo 25, a partir del 1 de julio de 2013, están exoneradas del pago de aportes parafiscales a favor de SENA e ICBF, las personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios, correspondientes a los trabajadores que devenguen, individualmente considerados, hasta diez (10) salarios mínimos mensuales vigentes. Esta exoneración no aplica a aquellos contribuyentes no sujetos al impuesto "CREE".

- f) La base gravable del impuesto sobre la renta para la equidad “CREE”, se establecerá restando de los ingresos brutos susceptibles de incrementar el patrimonio realizados en el año gravable, las devoluciones, rebajas y descuentos y de lo así obtenido se restará lo que corresponda a los ingresos no constitutivos de renta establecidos en el Estatuto Tributario. De los ingresos netos así obtenidos, se restará el total de los costos y deducciones aplicables a este impuesto, de conformidad con lo establecido en los Artículos 107 y 108 del Estatuto Tributario. A lo anterior se le permitirá restar las rentas exentas que taxativamente fueron fijadas por el Artículo 22 de la Ley 1607 de 2012.

A continuación se detalla la conciliación entre la utilidad antes de impuesto sobre la renta para la equidad - CREE y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

	2014	2013
Ganancia antes provisión para impuesto sobre la equidad - CREE	\$ 65,246,180	\$ 37,835,950
<u>Más</u> - Impuestos y otros gastos no deducibles	-	-
Gastos no deducibles por gravamen a los movimientos financieros	1,860,578	899,328
Gasto no deducible por impuesto de vehículo	56,772	55,465
Donaciones no deducibles	1,185,044	5,123,939
Costos y gastos de ejercicios anteriores	191,545	178,008
Sanciones, intereses y multas	5,600	61,906
Otros gastos no deducibles	841,703	43,746
Total partidas que aumentaran la renta líquida gravable	\$ 4,141,242	\$ 6,362,392
<u>Menos:</u>		
Recuperación de provisiones	314,244	1,450
Ingresos no gravados	1,031,500	230,041
Dividendos	280,584	937,023
Indemnización pérdida de azúcar	-	151,855
Exceso deducción fiscal de cartera	56,639	74,261
Total partidas que disminuyen la renta líquida	\$ 1,682,967	\$ 1,394,630
Renta líquida	\$ 67,704,455	\$ 42,803,712
Renta presuntiva	6,266,934	5,785,262
Renta líquida gravable	\$ 67,704,455	\$ 42,803,712
Tasa impositiva	9%	9%
Provisión para impuesto sobre la renta corriente	\$ 6,093,401	\$ 3,852,334

El cargo por impuesto de renta y complementario e impuesto de renta para la equidad - CREE comprende:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta y ganancia ocasional corriente	\$ 16,506,146	\$ 9,374,093
Provisión de impuesto de “CREE” corriente	6,093,401	3,852,334
Cargo a pérdida y ganancias por impuesto diferido débito “RENTA”		(15,088)
Provisión para impuesto sobre la renta y “CREE”	\$ 22,599,547	\$ 13,211,339

El saldo a cargo (favor) impuesto de renta y el saldo por pagar del impuesto de la renta para la equidad - CREE, al 31 de diciembre se determinó de la siguiente manera:

	2014	2013
Provisión de impuesto de renta corriente	\$ 16,506,146	\$ 9,374,093
<u>Menos:</u>		
Retención en la fuente por RENTA	-	\$ 49,364
Autorretenciones RENTA	9,063,077	10,163,899
Anticipos en impuesto de renta	-	1,806,134
Saldo a cargo (favor) impuesto de renta	\$ 7,443,069	(2,645,304)

	2014	2013
Provisión de impuesto de "CREE" corriente	\$ 6,093,401	\$ 3,852,334
Menos:		
Autorretenciones "CREE"	1,820,340	850,852
Pasivo impuesto de renta para la equidad "CREE"	\$ 4,273,061	\$ 3,001,482

Impuesto a la riqueza

Mediante la Ley 1739 del año 2014, se estableció el impuesto a la riqueza cuyo hecho generador es la posesión de la misma al primero de enero de los años 2015, 2016 y 2017, a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta. Por lo tanto, aquellos contribuyentes con patrimonio bruto menos las deudas, cuyo valor sea superior a \$1,000 millones, deberán determinar su impuesto bajo las siguientes condiciones:

Límite Inferior	Límite Superior	Tarifa 2015	Tarifa 2016	Tarifa 2017
>0	<2,000,000,000	(Base gravable)* 0.20%	(Base gravable)* 0.15%	(Base gravable)*0.05%
>=2,000,000,000	<3,000,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000) *0.35%+4,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000)* 0.25%+ 3,000,000	(Base gravable- 2,000,000,000) *0.10%+ 1.000.000
>=3,000.000.000	<5,000,000,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.75%+ 7,500,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.50%+ 5,500,000	(Base gravable- 3,000,000,000) *0.20%+ 2.000.000
>=5,000,000,000	En adelante	(Base gravable- 5,000,000,000) *1.15% + 22,500,000	(Base gravable- 5,000,000,000) *1.00%+ 15,500,000	(Base gravable- 5,000,000,000) *0.40%+ 6,000,000

NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	2014	2013
Salarios por pagar	\$ 6,018	\$ 13,919
Cesantías consolidadas	2,392,848	2,263,775
Intereses sobre cesantías	266,299	250,579
Vacaciones consolidadas	1,462,103	1,326,161
Prima de servicios	-	3,241
Prima de antigüedad	706,147	718,315
	\$ 4,833,415	\$ 4,575,990

NOTA 17 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisión al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Provisión para costos y gastos	\$ 1,120,230	\$ 1,799,994
Provisiones diversas	1,508,793	1,508,793
	2,629,023	\$ 3,308,787

NOTA 18 - PENSIONES DE JUBILACIÓN

El valor de las obligaciones de la Compañía por este concepto al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido determinado usando un interés técnico del 4.80% para ambos años de conformidad con las disposiciones legales. El número de personas amparadas en estas obligaciones en el año 2014 es de 41 (2013 - 42).

El pasivo registrado en libros es:

	2014	2013
Valor actual futuras pensiones de jubilación	\$ 6,299,866	\$ 6,547,772

En 2014 se registró una recuperación en el cálculo actuarial de \$247,906 (2013 - gasto de \$39,166). La reserva a 31 de diciembre de 2014 asciende a \$6,299,866 lo cual representa una disminución del 3.79% frente al cálculo del año anterior. Dicho cálculo se encuentra amortizado al 100%. La Compañía ya no tiene incluido en el cálculo actuarial, personal con pensión anticipada. El valor pagado por la Compañía a las personas jubiladas y con pensión anticipada fue de \$576,423 (2013 - \$592,373).

| NOTA 19 - OTROS PASIVOS

	2014	2013
Plan Vallejo	\$ -	\$ 72,591
Anticipo y avances recibidos	132,268	127,832
Otros	128	128
	132,396	200,551
Menos - Porción corriente	\$ 132,396	127,960
Porción largo plazo	-	\$ 72,591

| NOTA 20 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| Capital

El capital autorizado está conformado por 50.000.000 de acciones con un valor nominal de \$200 cada una, a 31 de diciembre de 2014 y 2013 existen 49.289.323 acciones suscritas y pagadas; acciones propias re adquiridas 19, quedando un total de 49.289.304 acciones en circulación.

Durante los años 2014 y 2013 la Asamblea General de Accionistas aprobó los siguientes movimientos de capital:

- En Asamblea General de Accionistas del 14 de marzo de 2013 se decretó el pago de dividendos de \$664.68 por acción sobre un total de 49.289.304 acciones en circulación, pagaderos en 12 contados para un total de \$32,761,614, los mencionados dividendos serán pagados a \$55.39 por acción durante doce (12) meses de abril de 2013 a marzo de 2014.
- En Asamblea General de Accionistas del 18 de marzo de 2014 se decretó el pago de dividendos de \$664.68 por acción sobre un total de 49.289.304 acciones en circulación, pagaderos en 12 contados para un total de \$32,761,614, los mencionados dividendos serán pagados a \$55.39 por acción durante doce (12) meses de abril de 2014 a marzo de 2015.

| Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal, el 10% de su utilidad neta anual, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente al 50% del capital suscrito. A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la reserva legal de la Compañía está en el 50% del capital suscrito y pagado.

La reserva no es distribuible antes de la liquidación de la Compañía, pero debe utilizarse para absorber pérdidas acumuladas. Las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionada, son de libre disponibilidad por parte de la Asamblea de Accionistas.

Otras reservas

Incluyen las reservas para desarrollo de la Compañía y re adquisición de acciones, las cuales han sido constituidas por disposiciones de la Asamblea General de Accionistas con fines específicos. Estas reservas no tienen ninguna restricción y se encuentran a disposición de la Asamblea General de Accionistas.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio originado por la pérdida del poder adquisitivo de la moneda. De acuerdo con las normas legales vigentes este saldo sólo puede distribuirse como utilidad cuando se liquide la Compañía o se capitalice su valor. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni ganancia ocasional. En mayo de 2007 mediante la expedición del Decreto 1536 fueron eliminados los ajustes por inflación, por lo tanto el saldo de la cuenta revalorización del patrimonio debe conservar su saldo a diciembre de 2006.

En el año 2011 la Compañía registró el valor total del impuesto al patrimonio incluyendo la sobretasa por valor de \$6,400,454, de acuerdo al Decreto 514 de 2010 se adicionó al Artículo 78 del Decreto Reglamentario 2649 de 1993 con el siguiente párrafo transitorio: “Los contribuyentes podrán imputar anualmente contra la cuenta de revalorización del patrimonio, el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período del impuesto al patrimonio de que trata la Ley 1370 de 2009. Cuando la cuenta revalorización del patrimonio no registre saldo o sea insuficiente para imputar el impuesto al patrimonio, los contribuyentes podrán causar anualmente en las cuentas de resultado el valor de las cuotas exigibles en el respectivo período”.

NOTA 21 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden al 31 de diciembre corresponden a:

	2014	2013
Cuentas de orden deudoras		
Bienes y valores entregados en garantía	\$ 54,945,270	\$ 49,193,940
Propiedad, planta y equipo totalmente depreciada	83,094,069	72,839,731
Ajustes por inflación activos	891,894	891,894
Otras cuentas deudoras de control	198,028	187,809
	\$ 139,129,261	123,113,374
Cuentas de orden acreedoras		
Bienes y valores recibidos en garantía	\$ 38,353,810	36,971,935
Responsabilidades contingentes (1)	250,709,262	96,013,739
Acreedores fiscales (2)	490,228,101	488,747,102
Ajustes por inflación del patrimonio	20,409,988	20,409,988
	\$ 799,701,161	\$ 642,142,764
	\$ 938,830,422	\$ 765,256,138

(1) Corresponde al valor de la orden de compra para el suministro de bagazo por valor de \$0 (2013 - \$3,930,644) y compromisos relacionados con operaciones forward y opciones de divisa dólar por \$250,709,262 (2013 - \$92,083,095).

(2) Comprende las diferencias entre el patrimonio contable y fiscal por \$491,006,507 (2013 - \$488,407,522), utilidad contable y fiscal por -\$778,405 (2013 - \$339,579).

NOTA 22 - INGRESOS OPERACIONALES

Los ingresos operacionales por el período terminado al 31 de diciembre corresponden a:

	2014	2013
Ventas nacionales	\$ 389,468,568	\$ 345,080,711
Ventas al exterior	45,151,628	54,223,872
Exportación conjunta	727,741	700,238
	\$ 435,347,937	\$ 400,004,821

NOTA 23 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración al 31 de diciembre se descomponen así:

	2014	2013
Gasto de personal	8,579,381	8,412,160
Honorarios	2,345,336	2,706,354
Contribuciones y afiliaciones	1,371,050	1,850,563
Impuestos	2,011,299	2,230,234
Servicios	1,451,207	1,502,050
Mantenimiento y reparaciones	617,051	773,558
Aseo y cafetería	524,404	594,653
Publicaciones y propaganda	492,140	398,843
Contratos de aprendizaje	458,846	394,679
Depreciaciones	631,346	393,366
Casino y restaurante	214,402	165,228
Gastos de representación	113,782	145,298
Gastos de navidad	191,277	101,413
Gastos legales	178,761	138,475
Útiles, papelería y fotocopias	41,991	61,536
Amortizaciones	61,022	56,164
Arrendamiento	19,343	25,687
Diversos	1,207,633	977,720
	20,510,271	20,927,981

NOTA 24 - GASTOS DE VENTAS

Los gastos de ventas al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Servicios	8,438,820	7,771,905
Gastos de exportación	3,522,029	4,455,090
Gasto de personal	1,792,358	1,623,912
Depreciaciones de propiedad, planta y equipo	761,453	499,548
Gastos legales	404,970	385,402
Honorarios	25,529	348,837
Mantenimiento y reparaciones	418,521	338,738
Comisiones	51,849	170,951
Gastos de viaje	116,137	99,939
Diversos	895,512	496,756
	16,427,178	16,191,078

NOTA 25 - INGRESOS NO OPERACIONALES

Los ingresos no operacionales al 31 de diciembre comprenden:

	2014	2013
Indemnizaciones (1)	1,500,500	4,427,524
Diferencia en cambio	11,567,838	3,976,916
Intereses	2,559,758	2,722,224
Otras ventas	1,639,904	1,709,536
Recuperaciones (2)	11,993,504	1,640,314
Futuros	249,051	1,491,942
Dividendos y participaciones	280,584	937,023
Ingresos de años anteriores	30,052	230,041
Utilidad en venta propiedades, planta y equipo	34,427	160,607
Servicios	328,090	142,313
Otros ingresos financieros	113,272	116,583
Rendimiento de títulos	288,700	121,386
Ingreso por método de participación	1,457,854	
Utilidad en ventas de inversiones	-	85,473
Diversos	558,050	99,612
	32,601,584	17,861,494

- (1) Corresponde principalmente a \$445,079 de indemnización por daño de equipos y \$587,330 recibido por incumplimiento de contratos relacionados con el proyecto de cogeneración de energía (2013 - \$2,747,434 de indemnización por lucro cesante daño en turbogenerador y \$857,606 recibido por incumplimiento de contratos relacionados con el proyecto de cogeneración de energía).
- (2) Corresponde principalmente en 2014 a recuperación del plan de ahorro corporativo por \$10,000,000 que no fue renovado por decisión de la compañía.

NOTA 26 - EGRESOS NO OPERACIONALES

Los egresos no operacionales al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2014	2013
Diferencia en cambio	12,695,577	6,655,808
Intereses financieros	8,060,065	5,232,773
Donaciones	1,679,870	5,123,939
Gravamen al movimiento financiero	3,721,157	1,798,656
Perdida método de participación	1,371,261	-
Costas y procesos judiciales	94,192	377,151
Gastos servicios daños	783,405	258,289
Costos y gastos de ejercicio anterior	191,545	178,008
Gastos y comisiones bancarias	121,607	122,477
Diversos	335,487	65,957
Pérdida en retiro de inversiones temporales e inventarios	127,635	31,588
Pensión anticipada	-	25,885
Otros gastos financieros	16,991	23,420
Instrumentos financieros	-	11,598
Multas sanciones y litigios	5,600	8,554
Metodo de Participación	-	7,734
	29,204,392	19,921,837

NOTA 27 - OPERACIONES CON VINCULADOS ECONÓMICOS

Los accionistas y sociedades donde los miembros de Junta Directiva tienen participación directa o indirecta superior al 10% de las acciones en circulación presentaron las siguientes operaciones que fueron realizadas en las mismas condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares con terceros. La compra de materia prima y venta de mercancía se encuentran amparadas por contratos de suministros cuyos valores no difieren de los pactados con proveedores externos.

Las principales operaciones efectuadas con compañías vinculadas, miembros de Junta Directiva, Accionistas y Representantes Legales fueron realizadas en las mismas condiciones generales vigentes en el mercado para operaciones similares con terceros.

	2014	2013
1. Compañía vinculada		
Cuentas por cobrar	\$ 8,635,390	\$ 1,666,750
Cuentas por pagar	2,252,443	\$ 687,234
Venta de servicios	200	160
Compra de servicios	12,622,076	11,977,615
2. Miembros de Junta Directiva		
Cuentas por cobrar	0	\$ 67
Venta de mercancías y servicios	\$ 69	\$ 125
Compra de servicios		\$ -
3. Accionistas y sociedades donde los miembros de Junta Directiva tienen participación directa o indirecta superior al 10% de las acciones en circulación		
Venta de mercancías y servicios	\$ 266,336	\$ 267,371
Compra de materia prima	6,379,082	\$ 4,385,697
Cuentas por cobrar	29,202	\$ 34,832
Cuenta por pagar	303,942	\$ 435,564
4. Representantes Legales		
Cuentas por cobrar	\$ 1,581,018	\$ 1,986,031
Venta de materiales y servicios	501	\$ 2,232
Ingresos por interés	116,173	\$ 77,393

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

En febrero de 2012, la superintendencia de Industria y Comercio (SIC) abrió una investigación contra CIAMSA, DICSA, ASOCAÑA, Mayagüez y otros ingenios azucareros por la presunta violación a las normas de libre competencia. Por la etapa en que se encuentra la investigación, la Administración de la Compañía en conjunto con sus asesores legales no consideran necesario registrar provisión alguna por esta situación.



INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA



INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

31 DE DICIEMBRE DE 2014

(Valores expresados en miles de pesos, salvo lo referente a dividendos y valores por acción)

ACTUACIONES CON ENTIDADES PÚBLICAS

Durante el año 2014:

1. No se presentaron sanciones ejecutorias del orden administrativo, contencioso y civil impuestas por autoridades competentes del orden nacional, departamental o municipal.
2. No se presentaron sentencias condenatorias de carácter penal y sanciones de orden administrativo proferidas contra funcionarios de la Compañía por hechos sucedidos en desarrollo de sus funciones.

MAYAGÜEZ S.A.

RESUMEN INFORMATIVO

	2014	2013
Activos totales	\$ 1,390,498,456	\$ 876,178,849
Pasivo total	671,294,694	178,841,280
Ingresos operacionales	435,347,937	400,004,821
Utilidad neta	42,646,633	24,624,611
Utilidad neta por acción	865,23	499,59
Valor patrimonial de la acción	14,591.48	14,147.85
ACCIONES		
Número en circulación	49,289,304	49,289,304
Valor nominal	200	200
BALANCE		
Deudores, neto	\$ 71,794,074	\$ 54,870,772
Inventarios	33,580,640	33,578,162
Activos corrientes	134,486,630	92,724,569
Propiedades, planta y equipo neto	208,715,291	214,530,493
Valorizaciones y superávit por valorización	498,039,234	491,781,041
Obligaciones financieras corrientes	79,850,694	76,752,167
Pasivos corrientes	161,573,665	124,401,831
Obligaciones laborales corrientes	4,833,415	4,575,990
Patrimonio	719,203,762	697,337,569
CAPITAL		
Autorizado	\$ 10,000,000	\$ 10,000,000
Suscrito	9,857,865	9,857,865
Prima en colocación de acciones	9,880,339	9,880,339

MAYAGÜEZ S.A.

RESUMEN INFORMATIVO

	2014	2013
DIVIDENDOS		
Fecha de pago de cada mes	5	5
Efectivo total por acción	664.68	\$ 664.68
EMPLEO		
Número de empleados	185	178
Número de obreros	1,606	1,609
IMPUESTOS		
Provisión impuesto de renta	\$ 22,599,547	\$ 13,211,339
OPERACIONES		
Costo de materias primas	\$ 191,946,451	\$ 170,345,058
Costo de mano de obra directa	51,491,520	50,337,062
Costo indirectos de fabricación	81,721,456	77,198,239
Depreciación y amortización	49,275,519	42,056,932
Gastos de administración y ventas	36,937,449	37,119,059
Egresos no operacionales	29,204,392	19,921,837
Ingresos no operacionales	32,601,584	17,861,494
Utilización de la capacidad instalada	95%	95%
POSICIÓN FINANCIERA		
Activos de operación (Activo corriente + Activo fijo)	\$ 343,201,921	\$ 307,255,062
Capital de trabajo (Activo corriente - Pasivo corriente)	(27,087,035)	(31,677,262)
RESERVAS		
Legal	\$ 4,928,932	\$ 4,928,932
Otras	127,717,793	135,854,796
Revalorización del patrimonio	20,409,988	20,409,989
UTILIDAD		
Utilidad operacional	\$ 61,848,988	\$ 39,896,293
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	\$ 65,246,180	37,835,950

MAYAGÜEZ S.A.

INDICADORES FINANCIEROS

	2014	2013
LIQUIDEZ		
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	0.83	0.75
Prueba ácida inventarios (Activo corriente - Inventario)/Pasivo corriente	0.62	0.48
Prueba ácida de cuentas por cobrar (Activo corriente - Cuentas por cobrar)/Pasivo corriente	0.39	0.3
La relación corriente indica que la Compañía tiene \$0.83 de activo por cada peso de pasivo exigible a un plazo menor de un año.		
ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO		
Endeudamiento total (Pasivo total/Activo total x 100)	48,28%	20.41%
Endeudamiento a corto plazo (Pasivo corriente/Pasivo total x 100)	24,07%	69.56%
Índice de apalancamiento total (Pasivo total / Total patrimonio x 100)	93,34%	25.65%
La relación del pasivo total muestra que la proporción de fondos con que han contribuido los terceros a la Compañía de 48,28%. El índice de apalancamiento total aumentó al 93,34%.		
ÍNDICES DE ACTIVIDAD		
Rotación Cartera - Días	32	29.7
Rotación de activos (Ventas/Activo total)	0.31	0.46
Rotación de inventarios (Costo de ventas/inventarios)	10.02	9.62
El índice de rotación de cartera que refleja el número de veces que rotan las cuentas por cobrar siendo de 32 días, lo cual ha generado una rotación de inventarios de aproximadamente 10.02 veces.		
ÍNDICES DE RENDIMIENTO		
Margen bruto de utilidad (Utilidad bruta/Ventas netas x 100)	22,69%	19.25%
Rendimiento del patrimonio (Utilidad neta/Patrimonio x 100)	5,93%	3.53%
Rendimiento del activo total (Utilidad neta /Activo total x 100)	3.07%	2.81%
Margen de utilidad (Utilidad neta / Ventas x 100)	9.80%	6.16%

Los índices de rendimiento, definen la capacidad de la Compañía de producir utilidades para retribuir a sus inversionistas y promover el desarrollo de la misma. El margen bruto de utilidad aumentó al 22.69% y el rendimiento sobre patrimonio aumentó al 5.93% y la relación neta sobre el activo total aumentó a 3.07%.

MAYAGÜEZ S.A.

Informe de la Junta Directiva para la Asamblea General de Accionistas según Numerales 1 y 3 del Artículo 446 del Código de Comercio.

| A. NUMERAL PRIMERO ARTÍCULO 446 CÓDIGO DE COMERCIO

Depreciaciones y Amortizaciones:

	2014	2013
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1. Depreciaciones		
Construcciones y edificaciones	\$ 1,528,101	\$ 909,422
Maquinaria y equipo	33,775,479	31,280,122
Equipo de oficina	72,417	70,497
Equipo de cómputo y comunicación	387,421	190,408
Equipo médico científico	236,293	132,129
Flota y equipo de transporte	1,332,175	1,020,445
Flota y equipo aéreo	148	148
Acueducto plantas y redes	51,003	60,180
Armamento y vigilancia	352	352
	\$ 37,383,389	\$ 33,663,703
2. Amortizaciones y agotamiento		
Vías de comunicación	\$ 46,451	\$ 46,451
Pozos	320,608	132,213
Plantaciones agrícolas	5,837,004	3,804,368
Semovientes	-	-
	\$ 6,204,063	\$ 3,983,032
Total propiedad, planta y equipo	\$ 43,587,452	\$ 37,646,735
PROGRAMAS		
Programas de computador	140,663	107,455
AMORTIZACIÓN LEASING	5,505,007	4,260,346
INTANGIBLES		
Servidumbre	42,396	42,396
Total depreciaciones, amortizaciones y agotamientos	\$ 49,275,519	\$ 42,056,932

MAYAGÜEZ S.A.

Informe de la Junta Directiva para la Asamblea General de Accionistas según Numerales 1 y 3 del Artículo 446 del Código de Comercio.

| B. NUMERAL TERCERO ARTÍCULO 446 CÓDIGO DE COMERCIO

- a) Durante el año de 2014 y 2013 se realizaron operaciones con Accionistas, miembros de la Junta Directiva y Administradores por conceptos y valores que se detallan a continuación:

	2014	2013
JUBILACIONES	14,193	\$ 13,923

	2014	2013
EGRESOS		
Sueldos y prestaciones sociales	\$ 2,984,363	\$ 2,751,681
Honorarios asesoría técnica	173,634	364,382
Compra de materia prima a administradores	125,010	234,956
Compra de materia prima a accionistas	6,379,082	4,385,697
Honorarios asesoría administrativa	146,507	148,852
Honorarios - Junta Directiva	357,000	378,000
	10,165,596	\$ 8,263,568

	2014	2013
INGRESOS		
Venta producto terminado	\$ 214	\$ 321
Asistencia técnica	10,240	16,883
Materiales varios	222,927	150,870
Servicios varios	93,921	188,074
Interés	120,093	92,496
	447,395	\$448,644

b) Egresos a favor de asesores por trámites o asuntos adelantados ante entidades públicas o privadas:

	2014	2013
HONORARIOS		
Asesoría jurídica	\$ 631,779	\$ 582,569
Asesoría financiera	6,638	657
Asesoría avalúos	-	50,000
Asesoría laboral	78,260	65,120
Asesoría tributaria	71,954	99,573
Asesoría comercial	964	9,541
Asesoría administrativa	1,086,955	1,758,327
Asesoría técnica	29,500	7,800
	\$ 1,906,050	\$ 2,573,587

c) Donaciones realizadas a instituciones de beneficencia sin ánimo de lucro: \$829,814 (2013-\$5,123,939).

d) Propaganda y publicidad y relaciones públicas realizadas:

	2014	2013
Propaganda y publicidad	\$ 54,743	\$ 132,715
Relaciones públicas	114,594	145,298
	\$ 169,337	\$ 278,013

e) La Compañía tiene una cuenta de compensación tradicional que al 31 de diciembre de 2014 presentaba un saldo de US\$813,431.68 (2013 - US\$11,343.48) al tipo de cambio oficial al cierre del ejercicio, que fue de \$2,392.46 (2013 - \$1,926.83).

Las diferencias en cambio resultantes en el ajuste de los pasivos en moneda extranjera, se distribuyen entre los activos y las cuentas de resultado, de acuerdo con el origen de las transacciones.

f) Existen inversiones en sociedades nacionales y del exterior.

| SI TIENE DUDAS O COMENTARIOS,
POR FAVOR CONTÁCTENOS:

OFICINAS - CALI

Calle 22 Norte No. 6AN-24 Oficina: 701
Edificio Santa Mónica Central
Tel: (57 2) 667 9562 - 667 9606 - 667 9707

PLANTA - CANDELARIA

PBX: (57 2) 260 8100 - 260 8200
Fax: (57 2) 260 8144

| CRÉDITOS EDITORIALES

EMITIDO POR

Mayagüez S.A.

DIRECCIÓN

Gerencia Financiera

COORDINACIÓN EDITORIAL

Depto. Comunicaciones y Publicidad,
Gerencia Comercial

DISEÑO Y PRODUCCIÓN

Concepto Virtual
www.conceptovirtual.com

FOTOGRAFÍA

Alex Bedoya, Archivo Mayagüez

COPYRIGHT

© Mayagüez S.A., 2015

**Disponible en formato PDF en:
www.ingeniomayaguez.com**

*Energía comprometida con el futuro
de nuestro planeta.
Informe amigable con el medio
ambiente, impreso en papel 100%
de fibra de caña de azúcar
y libre de químicos blanqueadores.*





mayagüez
energía en evolución

